

中國人壽強積金集成信託計劃

報告及財務報表

截至二零二五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

截至二零二五年十二月三十一日止年度

目錄	頁數
計劃報告	1 - 6
投資報告	7 - 57
獨立核數師報告	58 - 61
獨立核數師核證報告	62 - 64
集成信託計劃	
可供權益用途淨資產表	65
可供權益用途淨資產變動表	66 - 67
現金流量表	68
成分基金	
淨資產表	69 - 72
綜合收益表	73 - 75
成員應佔淨資產變動表	76 - 78
現金流量表	79 - 81
財務報表附註	82 - 122

中國人壽強積金集成信託計劃

計劃報告

截至二零二五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。本計劃的強積金計劃營辦人為中國人壽保險(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並歸屬予計劃成員。參與僱主、僱員和自僱人士可自行選擇作出額外自願性供款。然而，僱主自願性供款的累算權益不須即時歸予僱員，但會受按照僱用期釐定的既得比例或其他限制所規限。

根據計劃的信託契約，受託人必須促使計劃成員的信託資產投資於成分基金。年內，十隻成分基金，每隻成分基金都有獨立和不同的投資目標和政策，專為計劃成員選擇。計劃成員可將其累算權益分配給一個或多個最適合其投資目標和限制的成分基金。計劃成員亦可選擇預設投資策略作為投資選擇。

本計劃自二零二四年七月二十九日加入積金易平台。本計劃加入積金易平台後，積金易平台負責本計劃的行政工作。

2 財政發展

本計劃於二零零零年一月三十一日開始營運。本年度全部已收和應收供款(包括轉入)和已付及應付權益(包括轉出)，分別為 655,478,489 港元(二零二四年：649,994,257 港元)和 600,632,601 港元(二零二四年：511,113,814 港元)。於二零二五年十二月三十一日，資產淨值為 5,408,509,922 港元(二零二四年：4,726,194,307 港元)。本計劃於二零二五年十二月三十一日有成員 45,978 名(二零二四年：42,055 名)。

中國人壽強積金集成信託計劃

計劃報告

截至二零二五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。

A. 監管相關更新

- 因應香港聯合交易所有限公司實施的惡劣天氣交易安排，現有「營業日」的定義已予修訂，並引入「惡劣天氣交易日」的新定義，此修訂已自二零二五年四月二十二日起生效。
- 因應《強積金投資基金守則》之更新，有關更正單位價格錯誤及發布最新可得基金價格的處理程序更新，此更新於二零二五年四月二十二日起生效。
- 《僱傭條例》下法定長期服務金或遣散費的強積金抵銷新安排自二零二五年五月一日起實施。
- 因應《強積金投資基金披露守則》之更新，自二零二五年十二月三十一日起，
 - (i) 「保薦人」的提述由「強積金計劃營辦人」取代；及
 - (ii) 變更已指明強積金計劃營辦人向成員提供與通訊、教育及電話中心服務有關的服務所收取的費用。

B. 投資政策及風險披露強化

- 自二零二五年六月三十日起，對風險因素下的「中國市場相關風險」作出加強說明。
- 自二零二五年七月三十一日起，有關中國人壽增長基金、中國人壽平衡基金及中國人壽香港股票基金關於購入、持有及處置金融期貨合約及金融期權合約之政策已更新。

C. 費用調整

- 中國人壽大中華股票基金之基金管理費已於二零二五年七月一日起下調。

D. 其他變動

- 自二零二五年十二月三十一日起，已明確長期服務金或遣散費之抵銷次序，以反映積金易平台有限公司（「積金易公司」）之安排。

詳情請見強積金計劃說明書之相關部分。

中國人壽強積金集成信託計劃

計劃報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

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

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

發起人及強積金計劃營辦人^{註 1 及 3}

中國人壽保險(海外)股份有限公司^{註 2}
(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)
九龍紅磡紅鸞道 18 號
One HarbourGate 中國人壽中心
A 座 12 樓

保管人

中國銀行(香港)有限公司
香港中環花園道 1 號
中國銀行大廈 14 字樓

法律諮詢人

中國人壽信託有限公司並沒固定僱用對外法律諮詢人。

註 1：本計劃自二零二四年七月二十九日加入積金易平台。由二零二四年七月二十九日起，本計劃加入積金易平台後，積金易平台負責本計劃的行政工作，以取代中國人壽保險(海外)股份有限公司。

註 2：受託人是服務提供者的全資子公司。

註 3：由二零二五年十二月三十一日起，「保薦人」的提述由「強積金計劃營辦人」取代。

中國人壽強積金集成信託計劃

計劃報告

截至二零二五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

作為下列成分基金的投資經理人：

1. 中國人壽強積金保守基金

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

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

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

中國人壽強積金集成信託計劃

計劃報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5 服務提供者(續)

投資經理人(續)

富達基金(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

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

畢馬威會計師事務所 (自二零二六年一月二十六日起)

香港中環遮打道 10 號

太子大廈 8 樓

註1： 受託人是服務提供者的全資子公司。

6 董事會

受託人之董事

中國人壽信託有限公司

康樂

李恒宜

李芳儀

施釗等

中國人壽強積金集成信託計劃

計劃報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

受託人之董事(續)

陸海天

譚子健(二零二五年五月三十一日辭任)

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

忽群(二零二五年十一月十三日委任)

羅永健(二零二六年三月十一日委任)

許世清

林朝暉

胡錦

茅駿翔

胡京偉

喬中華

姜濤(二零二五年八月二十日辭任)

毛裕民(二零二五年二月二十一日辭任)

李偉斌(二零二五年二月五日辭任)

卓宇(二零二六年二月二十六日辭任)

商業地址：

九龍紅磡紅鸞道18號

中國人壽中心 A 座 16 樓

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 概述

於二零二五年十二月三十一日，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(二零二四年：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」)
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」)

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

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 概述(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。

中國人壽樂安心保證基金

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

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

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

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。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

中國人壽 65 歲後基金

本基金之投資目標是透過環球分散方式進行投資，提供穩定增值。

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

中國人壽大中華股票基金

本基金之投資目標，在於為投資者提供以港元計算之長期資本增長。

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

中國人壽美國股票基金

本基金之投資目標，是透過投資於美國股票，以提供長線的資本增值。

本基金旨在透過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。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

投資分析及評論

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

投資經理人的市場見解

太平資產管理(香港)有限公司

作為下列成分基金的投資經理人：

- i) 中國人壽強積金保守基金

定息投資概覽

基金優先配置高品質高利率銀行的存款，提升整體投資回報水準。同時積極豐富投資品種，增配存款證明和短期債券。此外，基金不斷拓展交易對手方，開通了更多優質交易對手銀行和券商。並通過多種方式提升資金使用效率。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五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)

二零二五年市場概覽

2025 年，年初受特朗普政府上台推行大規模減稅和激進關稅政策影響，市場對經濟增長和通脹的擔憂推升利率，國債收益率維持在相對高位。下半年，美聯儲政策成為核心驅動，伴隨經濟增長資料放緩，就業市場出現疲軟現象，美聯儲於 9 月重啟降息，分別在 9 月、10 月及 12 月各降息 25 個基點，帶動收益率回落至 3.50%-3.75% 區間。2025 年中期美國國債收益率下跌，長期美國國債收益率略上行：5 年期國債收益率下跌 66 個基點至 3.73%，10 年期國債收益率下跌 40 個基點至 4.17%，30 年期國債收益率上行 6 個基點至 4.84%。短期國債方面，1 年期國債收益率下跌 67 個基點至 3.47%，2 年期國債收益率下跌 77 個基點至 3.47%。2 年期/30 年期國債收益率曲線從 54 個基點到 137 個基點，呈現明顯陡峭化趨勢。市場指數方面，主要債券指數錄得正回報，2025 年美國投資級債券指數全年上漲 7.8%，信用利差收窄 4 個基點；新興市場企業投資級債券指數上漲 8.46%，信用利差收窄 14 個基點。2025 年香港基礎貨幣總結餘受金管局因匯率進行的流動性管理操作影響，使基礎貨幣總結餘先急劇膨脹再顯著回落，年末較年初結餘略有上升。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

二零二六年市場前景及策略

2026 年固定收益市場面臨諸多風險，例如中東地緣政治緊張局勢引發的供給衝擊，以及特朗普政府不斷變化的政策組合。2 月 28 日美以對伊朗聯合軍事打擊以來，中東局勢升級，布倫特原油價格暴漲，霍爾木茲海峽航運量大幅萎縮，全球供應鏈遭受明顯擾動。總體來看，我們預計美國通脹在一段時期內仍將保持高位，經濟增長繼續放緩，美聯儲或在下半年進行降息，但次數及幅度均小於 2025 年。通脹方面，能源價格上升預計將進一步推高美國通脹，PCE 物價指數保持堅挺將使美聯儲在上半年大概率維持觀望。經濟增長方面，美國 ISM 製造業 PMI 和服務業 PMI 仍處於擴張區間，顯示經濟活動仍有韌性，但製造業價格指數與服務業成本同步飆升，表明地緣衝突對供應鏈的阻滯正通過成本端侵蝕企業利潤與消費者購買力。勞動力市場呈現增速放緩但韌性猶存的特徵，行業結構性分化顯著，失業率大體穩定，但持續的高通脹正腐蝕實際薪資增長。中東地緣政治仍是最大不確定性，能源價格若維持高位運行，可能將全球經濟拖入滯脹格局，並影響主要央行的貨幣政策。我們認為美國國債利率短期將維持高位震盪，中長期則可能隨著經濟放緩和降息預期而逐步走低。

對於 2026 年的投資策略，我們將進一步拓展交易對手，強化市場研判，靈活調整組合到期期限，擇優配置相對高收益標的，力求將投資收益維持在較高水準。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

景順投資管理有限公司

作為下列成分基金所投資之有關核准匯集投資基金的投資經理人：

- i) 中國人壽核心累積基金
- ii) 中國人壽 65 歲後基金

二零二五年市場概覽

股票

環球股票市場於 2025 年錄得正回報，惟在貿易環境變化、經濟增長放緩及貨幣政策調整的背景下，表現並不均勻。年初，美國股市表現受壓，主要受新一輪關稅憂慮、通脹持續，以及科技股轉弱拖累；相反，歐洲市場則在通脹放緩、地緣政治前景改善及財政刺激預期支持下錄得升幅。第二季度在美國宣布關稅措施後市場波動加劇，但其後迅速回穩，各地市場由工業等周期性板塊帶動上升。第三季度股市顯著反彈，主要受企業盈利表現穩健、貿易緊張局勢緩和，以及特別是在美國開始出現貨幣政策寬鬆步伐所支持。至年末，環球去通脹趨勢進一步確立，令各地央行得以進一步放寬政策。在此背景下，歐洲及英國股市表現優於美國，而美股升幅則有所放緩，反映在宏觀環境不均但整體仍具建設性的情況下，區域分散投資的重要性。

定息投資

2025 年的利率走勢出現顯著結構性轉變，其驅動因素不再主要來自傳統宏觀經濟週期，而是更受政治因素、財政前景及央行信譽影響。年初，核心利率走勢波動但整體維持區間徘徊，因通脹憂慮逐步消退，市場同時消化聯儲局暫停加息及歐洲央行初步減息的預期。

自 4 月「解放日」起，圍繞關稅的博弈以及中美貿易緊張局勢升溫，為利率期限結構帶來新的風險溢價。美國國債在風險資產同樣波動的情況下出現罕見拋售，顯示財政因素及期限溢價重新成為主導市場的關鍵力量。至年中，市場焦點進一步擴大。華盛頓推出的「One Big Beautiful Bill」加劇市場對財政赤字的憂慮，推升債券收益率；同時，德國轉向大規模國防及基建融資計劃，亦顯著推高德國國債收益率，並重塑歐洲收益率曲線的敘事。臨近年末，市場對人工智能出現泡沫的憂慮上升，而美國的政治僵局亦達到高峰，最終導致創紀錄長達 43 天的政府停擺。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

二零二六年市場前景及策略

股票

環球股票在 2026 年初的展望仍然維持正面。我們的觀點主要基於大多數地區的股票估值處於中性水平，惟日本市場仍顯示正面訊號。此外，除美國及歐元區外，整體價格趨勢普遍向好。各地區的風險偏好維持中性，對股市表現具支持作用。最後，在經濟環境方面，各地區普遍呈現正面，而美國則為中性。因此，整體投資訊號仍維持正面，未有改變。

定息投資

我們對風險資產維持審慎態度，主要反映我們認為目前估值未能充分補償所承擔的信貸風險，因此在現階段周期下並不支持超配。信貸利差曲線極為平坦，次級與高級債之間的利差亦顯著壓縮，令延長期限或下移信貸評級所能獲得的額外回報有限。

儘管企業資產負債表整體仍然穩健，且未見明顯違約壓力，但若美國勞動市場的疲弱進一步轉化為消費下滑，風險資產價格仍存在失望空間。2025 年，市場對人工智能（AI）的高預期大幅推升估值，並顯著帶動整體風險偏好。雖然 AI 自動化在降低成本方面的潛力明確，但其如何在不引發裁員的情況下實現相關效益，仍存在不確定性。鑑於已投入的大規模資本支出，市場若要維持目前的樂觀情緒，將需要更具體且清晰的 AI 價值實現路徑。

我們預期投資級及高收益債的信貸利差將較現水平擴闊。新興市場基本面整體仍具支持，多個國家在新一年具備更強的政策公信力、改善的外部收支狀況及較過往周期更穩健的宏觀架構，因此部分新興市場有望跑贏已發展市場主權債券。另一方面，在多個已發展市場中，由於疫情後債務佔 GDP 比例偏高、財政赤字仍大，以及國防、基建及環境相關支出持續增加，長年期債券面臨一定壓力。我們預期未來一年風險資產將偏弱，已發展市場收益率曲線將趨於陡峭，而美元則可能走弱。

在投資策略方面，我們持續依循固定收益因子投資框架管理組合，於 G10 市場中以「收益（Carry）」、「價值（Value）」及「質素（Quality）」三大因子進行配置，並加入小部分新興市場投資，以進一步提升分散性及回報潛力。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

華夏基金（香港）有限公司

作為下列成分基金的投資經理人：

- i) 中國人壽樂休閒環球股票基金
- ii) 中國人壽美國股票基金

二零二五年市場概覽

2025年，全球股市再次實現穩健的正回報，將後疫情時代的股市週期延續至連續第三年上漲。儘管受貿易政策不確定性、地緣政治風險以及貨幣政策預期變化的影響，上半年股市波動較大，但最終股市展現出韌性。通膨壓力緩解、貨幣政策逐步正常化、企業獲利強勁成長（尤其是在人工智慧相關產業）以及美元走軟等因素共同支撐了全球風險資產。

到年底，全球股市在大多數主要地區均已達到或接近歷史高位，市場表現的領先地位正逐漸從美國轉向國際已開發市場和新興市場。MSCI全球所有國家指數（ACWI）以美元計價上漲 22.3%。

美國股市：

儘管面臨關稅波動、地緣政治衝擊以及招募週期末期放緩等挑戰，美國經濟在 2025 年的表現仍超乎許多人的預期。實質 GDP 成長主要得益於消費支出和投資，尤其是與人工智慧相關的資本支出。通膨率從先前的高點有所回落，但全年大部分時間仍高於聯準會 2% 的目標，核心通膨指標也較為穩定，促使政策制定者在成長風險和物價穩定之間尋求平衡。2025 年下半年，隨著通膨穩定和勞動市場成長勢頭放緩，聯準會果斷轉向寬鬆政策。聯準會在年底多次降息，放鬆了金融環境，並幫助投資者在經歷了動盪的春季（期間關稅政策出台和股市大幅下跌）後重拾信心。

在此宏觀背景下，美國股市連續第二年實現兩位數成長。那斯達克指數在 2025 年上漲約 18%，再次印證了市場對成長型和科技領導者的偏好。然而，這些成長並非一帆風順。受新關稅政策的影響，股市在 4 月初大幅下跌，但隨著貿易緊張局勢緩和和獲利預期改善，股市隨即強勁反彈。從 4 月的低點開始，主要股指一路高歌猛進，直至年底，納斯達克 100 指數在 12 月創下歷史新高。企業基本面支撐了股市上漲：在定價權、生產力提升和大量人工智慧投資的推動下，企業利潤達到歷史新高；同時，股票回購和併購活動持續活躍，進一步提振了股價。美國經濟韌性強勁，人工智慧驅動的超級週期推動資本支出創紀錄，獲利快速成長，美國可望繼續維持全球經濟成長引擎的地位。世界各地的企業和政府都在競相投資人工智慧，以期提高生產力，並避免被時代淘汰（「FOBO」）。人工智慧產業的成長勢頭正從科技、公用事業擴展到銀行、醫療保健和物流等眾多行業，並在此過程中造就了贏家和輸家。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

二零二五年市場概覽(續)

歐洲股市:

2025年，歐洲經濟在全球貿易不確定性、地緣政治緊張局勢以及過去貨幣緊縮政策的滯後效應等諸多挑戰下艱難前行。儘管外部需求疲軟，歐元區仍避免了衰退，但經濟成長仍保持溫和但積極態勢。根據歐洲央行（ECB）的評估，2025年歐元區GDP成長約1%，主要得益於內需、實質薪資上漲和勞動市場的韌性，而出口和投資則因競爭力挑戰和貿易摩擦而持續低迷。

通膨是關鍵的正面進展。經過數年的波動，歐元區整體通膨率在2025年接近歐洲央行2%的目標，核心通膨率也逐步回落。這項進展使得歐洲央行能夠在2025年上半年進一步放鬆貨幣政策，降低利率，並發出從緊縮轉向更為中性的信號，儘管政策制定者仍對能源市場和地緣政治帶來的上行風險保持警惕。然而，高於潛在水準的成長抵消了低通膨的影響，使得利率在2025年下半年保持穩定。

歐洲各地的經濟表現依然不平衡。財政能力強且服務業佔比高的國家表現較佳。與前兩年相比，整體宏觀經濟穩定性有所改善，有助於恢復投資者信心。歐洲股市在2025年表現出色，令許多長期以來認為該地區在結構上落後於美國的投資者感到意外。與美國不同，歐洲市場受大型科技股的主導地位較低。相反，金融、工業、醫療保健和防禦性板塊的漲幅更為廣泛。重要的是，與美國同業相比，歐洲股市在2025年初的估值相對較低，有助於吸引尋求多元化和價值投資的全球投資者。

日本股市:

2025年，日本經濟持續逐步擺脫數十年的通縮慣性。實質GDP成長依然溫和，受到美國關稅措施和全球貿易放緩等外部不利因素的限制，但國內需求展現韌性。私人消費和企業投資成為主要的成長動力，並得到強勁的企業利潤支撐。

通膨動態標誌著結構性轉變。在2025年大部分時間裡，消費者物價通膨率高於日本央行2%的目標，主要受食品物價上漲的推動，而潛在通膨率則較為溫和。貨幣政策開始正常化。在先前退出負利率政策後，日本央行在2025年繼續採取漸進式、數據驅動的政策方針，顯示進一步收緊貨幣政策將取決於薪資價格動態的可持續性，而非暫時的成本衝擊。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

二零二五年市場概覽(續)

日本股市(續):

2025年，日本股市表現位居全球前列。日圓走軟提振了汽車、機械和電子產品出口商的獲利前景，同時也增強了日本企業的全球競爭力。全球人工智慧和半導體週期顯著惠及日本技術供應鏈，推動晶片設備和測試公司股價上漲。隨著殖利率上升和政策正常化改善淨利差，金融股也隨之上漲。東京證券交易所推動的公司治理措施鼓勵提高股本回報率、優化資本配置並增加股東分紅。這些改革吸引了創紀錄的外國資金流入，鞏固了日本作為日益集中的美國股市之外的可靠投資選擇的地位。

中國/香港股市:

2025年，在政策穩定和投資人興趣重燃的支撐下，香港和中國內地股市表現優異。年初估值被大幅折讓，吸引了全球投資者重返市場。全球利率下調、中國內地經濟趨於穩定以及投資者對科技創新主題的熱情重燃，都提振了市場信心。尤其值得一提的是，滬港通南向資金流入量創歷史新高，為香港上市股票提供了強勁且持續的需求來源。

然而，由於流動性減弱、外資外流、獲利回吐以及缺乏強勁的利多因素，香港股市在2025年第四季出現回落。11月和12月，市場日成交量大幅下降。南向資金流入放緩。由於香港市場對流動性變化高度敏感，資金流入減少拖累了上漲動能。海外投資者紛紛減持倉位，獲利了結並降低風險，理由是消費、投資和房地產領域的數據疲軟，這加劇了市場波動，並深化了年底的拋售潮。香港頻繁的IPO吸收了流動性，進一步削弱了二級市場的活躍度。

亞洲地區(除日本，香港和中國外):

儘管外部環境動盪不安，包括美國加徵關稅、地緣政治緊張局勢以及部分已開發經濟體需求放緩，但亞洲在2025年仍是全球經濟成長的主要引擎。根據國際貨幣基金組織(IMF)預測，亞太經濟在2025年成長約4.5%，約佔全球成長的60%。該地區各經濟體的成長並不均衡，但強勁的內需、政策支持以及不斷深化的區域內貿易支撐了經濟的韌性。

東亞地區從全球科技和人工智慧(AI)投資週期中獲益尤為顯著。台灣、韓國、日本以及東南亞部分地區受益於半導體、電子產品和資料中心基礎設施相關的強勁出口和投資動能。相較之下，消費驅動型經濟體的成長則較為疲軟。亞洲整體通膨水準較為可控，且比許多西方經濟體更為穩定，這使得各國央行可以採取中性或略微支持性的貨幣政策立場。這種政策彈性，加上美元在年內大部分時間走軟，有助於穩定新興亞洲的資本流動和金融狀況。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

二零二五年市場概覽(續)

亞洲地區(除日本, 香港和中國外)(續):

亞洲股市在 2025 年表現突出, 在經歷了數年漲跌互現的局面後強勁反彈。東北亞受人工智慧和半導體週期的推動, 科技密集市場表現優異。東南亞則受惠於供應鏈多元化趨勢。

值得注意的是, 2025 年的這波上漲是全面性的, 而非僅由估值倍數驅動。獲利成長與資本流入同步改善, 同時, 全球借貸成本下降以及投資者尋求分散投資以擺脫高度集中的美國股票基準指數也支撐了股市。

二零二六年市場前景及策略

經過連續三年的強勁回報, 全球股市在進入 2026 年之際, 前景依然樂觀, 但更加平衡。儘管宏觀基本面依然強勁, 表現為全球經濟成長積極、貨幣環境寬鬆以及企業盈利持續擴張, 但較高的初始估值、地緣政治不確定性加劇以及對人工智能持續驅動增長的預期, 都增加了市場分化加劇和波動性增加的可能性。

市場普遍預期, 2026 年全球經濟成長將維持穩健但無通膨, 這得益於先前貨幣寬鬆政策的滯後效應、部分經濟體的財政支持以及企業投資週期的韌性。全球經濟預計將持續擴張, 不會陷入衰退, 但各地區的成長動能並不均衡。通膨預計將維持在可控範圍內, 但高於疫情前的水平, 這將使各國央行能夠繼續逐步推進政策正常化, 而非採取激進的寬鬆政策。

企業獲利成長仍是 2026 年股市前景的核心支柱。市場普遍預期全球獲利成長將有所改善, 美國和部分亞洲地區將繼續受益於人工智能驅動的生產力和資本支出週期。重要的是, 獲利成長預計將不再局限於少數幾家巨型科技公司, 從而降低市場集中度風險。

然而, 2026 年初, 多個市場的估值水準較高, 尤其是美國大型成長股。因此, 股票市場似乎更容易受到獲利不如預期、政策意外或地緣政治衝擊的影響, 也進一步凸顯了選擇性投資和分散投資的必要性。

美國股市:

2026 年, 美國股市仍將是核心市場, 這得益於強勁的國內需求、相對較高的獲利可見性以及持續的人工智慧相關投資。然而, 市場預期較高, 預計回報率將較近年放緩。投資人強調, 隨著定價紀律和獲利品質重新受到重視, 業績表現的重心正從大型股轉向中型股、價值型板塊和週期性板塊。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

二零二六年市場前景及策略(續)

美國股市(續):

市場普遍預期美國經濟成長將保持溫和但穩定，實際 GDP 預計將在 2% 左右的低位，因為經濟正在消化貿易環境趨緊和勞動力成長放緩的影響。對於市場而言，2026 年被普遍視為一個過渡年。在經歷了連續三年的超額收益後，策略師預計回報將更受獲利驅動，而非估值驅動。

一個關鍵主題可能是從對人工智慧的熱情轉向人工智慧的商業化。投資者越來越關注對資料中心、晶片和軟體的大規模投資能否轉化為可持續的利潤率和現金流。這可能會導致基準指數內部出現更大的差異，那些在人工智慧資本方面展現出明顯回報的公司將比那些主要依靠敘事和倍數擴張的公司更受青睞。

歐洲股市:

預計歐洲將進入穩定但不顯著的擴張階段。GDP 成長率預計在 1.0% 至 1.5% 左右，這得益於較低的利率、財政支出（尤其是在基礎設施和國防方面）以及消費者信心的逐步提升。

市場普遍認為，2026 年歐洲股市的估值相對具有吸引力，而美元走軟將促進國際資本流入該地區。市場共識是正面的，但選擇較為謹慎。歐洲市場被認為更適合均值回歸和收益導向股票策略，相對於美國而言，其估值更具吸引力，而有利的政策環境也支撐著 2026 年歐洲股市謹慎樂觀的前景。

日本股市:

日本經濟預計將以穩健但溫和的速度成長，實質 GDP 成長率預計在 0.5% 至 1.5% 之間，主要由內需拉動。日本央行預計將繼續推動政策正常化，但力道會較為謹慎。預計未來利率將進一步上調，但成長速度將保持漸進，以避免抑制消費和投資。政策穩定和國內通膨刺激措施將進一步支撐每股收益成長動能。

在經歷了 2025 年的強勁成長之後，股票回報率可能會趨於緩和。持續的治理改革和獲利能力的提升支撐了中期前景的樂觀，但債券殖利率上升和日圓波動仍構成一定風險。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

二零二六年市場前景及策略(續)

中國/香港股市:

2026年香港/中國內地市場的展望依然樂觀但謹慎，上漲空間取決於獲利成長和政策支援。在2025年強勁反彈之後，估值仍然合理，進一步上漲空間取決於盈利表現。半導體、雲端運算和生物科技板塊的成長勢頭預計將持續。北京將繼續實施財政和貨幣寬鬆政策，以應對中國房地產市場的疲軟和通貨壓力。地緣政治波動可能引發防禦性佈局。

亞洲地區(除日本，香港和中國外):

展望未來，亞洲的成長動能預計將有所放緩，但結構性依然強勁。國際貨幣基金組織（IMF）預測，隨著出口前期帶來的成長動力逐漸消退以及全球貿易量成長放緩，2026年亞洲地區的經濟成長將放緩至4.1%左右。儘管如此，在內需、城鎮化進程以及中產階級消費不斷增長的支撐下，亞洲預計仍將貢獻全球成長的最大份額。隨著通膨壓力進一步緩解，一些經濟體的政策環境可能會更加寬鬆。即使各國政府面臨財政約束和外部不確定性，這種環境也應能支撐家庭支出和投資。

在經歷了2025年的強勁上漲之後，估值支撐力度減弱，預計引領成長的領域將不再局限於人工智慧和半導體產業。投資者越來越關注獲利的可持續性、對內需的依賴程度以及資產負債表的穩健性。

儘管前景樂觀，但下行風險依然存在。這些風險包括貿易保護主義抬頭、地緣政治衝擊（尤其是影響能源價格的衝擊）以及如果美國貨幣寬鬆政策延遲或不均衡，全球金融環境可能出現的波動。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 概述(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

二零二五年市場概覽

美國

美國股市於 2025 年錄得穩健回報。投資者焦點於每季轉換，人工智能、貿易緊張局勢、企業盈利及對貨幣政策預期的演變輪流主導市場情緒。企業盈利強勁，尤其是大型企業和以科技為主的公司，利好基金表現。人工智能仍是市場的主要動力，受持續的人工智能及數碼基建投資所支持。

不過，投資者擔心人工智能相關交投過於熾熱，曾引發市場反覆波動。於 2025 年初，中國公司深度求索推出具成本效益的人工智能模型，在短時間內觸發估值急劇下調，年內其後亦經歷進一步的震盪。隨著人工智能「贏家與輸家」的主題演變，人工智能相關股票的表現出現顯著分歧。受貨幣政策趨於寬鬆及財政刺激措施的支持，市場寬度在年內有所改善。

於下半年，聯儲局累計減息 75 基點，以支持日益轉弱的勞工市場，而根據 2025 年 11 月的數據，美國通脹穩處於約 2.7%。「大而美法案」包含的財政刺激措施提供支持，加上經濟衰退風險減退，令宏觀環境進一步改善。與此同時，貿易政策及政治風險為市場帶來波動。4 月份的關稅公布引發市場大幅調整。然而，其後部份最嚴厲的關稅建議被撤回，帶動市場在盈利增長穩定的情況下急升，尤其是受惠於人工智能及自動化的行業。所有行業均錄得正回報，其中通訊服務及資訊科技業的表現遠優於大市。在人工智能熱潮下，增長股的表現領先價值股。

歐洲

歐洲股票在 2025 年錄得強勁回報，表現優於許多環球股市。經濟增長放緩但避免陷入收縮、通脹壓力緩和，以及貨幣政策轉向更寬鬆，均為表現提供支持。然而，若干企業盈利評級下調、估值上升，以及政治和地緣政治風險升溫，令市場對 2026 年的預期降溫。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

二零二五年市場概覽(續)

歐洲(續)

儘管貿易爭議及地緣政治局勢緊張，導致市場波幅不時加劇，但歐洲股市仍表現強韌。企業盈利普遍穩健，加上區內政府大幅調整財政政策，轉向增加國防及基建開支，提振市場氣氛。隨著美國與歐盟的貿易緊張局勢升溫，市場在年內稍後時間再度波動，但投資者需求仍然強勁。相對估值具吸引力，加上企業盈利強韌及資金持續流入，為該資產類別提供支持。貨幣政策進一步利好市場表現。歐洲央行連番減息，將存款利率下調至 2%，有助改善金融狀況，並加強承險意欲。

市場領先範疇明顯有別於美國：價值股及週期股表現出色；歐洲中小型股開始回升，偶爾表現超越大型股，因其受惠於利率下跌，而且本土業務比重較高。

日本

日本股市於報告期內強勢上升，日經 225 及東證股價指數（TOPIX）均錄得收市新高。年初投資者情緒一度因美國關稅及其對環球經濟的影響而受壓，但隨着互相徵收關稅的暫緩、科技股回升及企業盈利強勁，股市獲得支持。

七月，美國總統唐納·特朗普宣布與日本達成貿易協議，將對日進口徵收的關稅定為 15%，遠低於最初公布的稅率。回顧期早段，市場主要由央行政策預期所驅動，焦點集中在日本銀行與美國聯儲局；此外，對高市早苗新政府組成的正面市場反應亦有助推動股市表現。於回顧期結束時，日本銀行的短期基準利率約為 0.75%，而日圓對美元走弱至約 157 日圓附近。

基本面仍具支持性。市場共識預期 TOPIX 在 2025 財年的每股盈利約增長 6%，2026 財年約增長 11%，而估值於季度結束時約為未來 12 個月預測盈利的 16 倍。市場技術面在年終前走勢正面，受企業持續回購股份所支持，外資流入直到十二月仍為正數。年內所有板塊均錄得正回報，其中能源、地產、公用事業及金融股表現最為領先。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

二零二五年市場概覽(續)

亞太區

亞洲太平洋股市全年錄得上升，且主要漲幅集中於下半年。上半年，市場對美國可能陷入衰退的憂慮，以及美國關稅執行的不明朗性，令以出口為主的亞洲主要市場（如台灣）情緒受壓。年初四月，美國於「Liberation Day」公布的貿易關稅曾在環球股市掀起波動，但在美方開始與夥伴展開談判並提供短期緩解措施後，投資者情緒逐步回穩。

下半年，隨着美中貿易緊張緩和及以人工智能為主導的資訊科技（IT）股反彈，區域指數獲得提振。在此背景下，科技板塊引領的動能推升了南韓與台灣股市，二者均錄得強勁漲幅。中國及香港股市亦交出穩健回報；香港股市受益於新股上市回升、大量資金流入及交易活動增加而上揚，而中國股市則在持續的政策支持預期及美中貿易對話進展的支撐下上升。另一方面，印度股市因對美國關稅的憂慮表現相對疲弱。

香港

中國及香港股市於二零二五年上揚，受多項催化因素支持，包括年初出現的「DeepSeek 時刻」，強化了人工智能及科技題材，此外亦受持續的政策支持、美中貿易緊張局勢緩和，以及跨行業減少內卷化（anti-involution）措施以降低競爭壓力的影響。初創公司 DeepSeek 於一月下旬推出具成本競爭力的人工智能模型，提振了投資者信心並吸引國際關注，觸發了貫穿大部分年度的 AI 驅動性反彈。

四月市場曾出現 V 型轉向：先因對美國可能在多國及多行業實施廣泛關稅的憂慮而短暫走弱，隨着貿易談判進展並提供短期緩解，市場穩定回升。全年政策基調保持偏向支持，包括有針對性的降息及存準率下調、反覆強調以促消費為核心的以舊換新計劃、主要城市在房地產領域的漸進式紓困措施，以及持續聚焦產業升級與先進製造，均改善了市場預期。板塊領導力雖有輪動，但仍以增長與「反內卷」主題為核心。材料股表現優異，受貴金屬行情及供需改善所惠。

最新的宏觀數據呈現參差局面，但顯示出逐步企穩跡象。二零二五年全年國內生產總值按年增長達約 5%，與官方目標相若。十二月工業生產受惠於穩健的出口需求而有所改善。價格指標微幅好轉，消費者物價回復至邊際增長，生產者物價的通縮情況亦有所緩和。製造業活動維持擴張區間，中國的 RatingDog 製造業採購經理指數（PMI）仍略高於 50。然而，零售銷售增長放緩及固定資產投資仍然疲弱，尤其是房地產領域，顯示內需及住房市場仍承受壓力。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

二零二五年市場概覽(續)

債券

市場波幅不時加劇，但環球固定收益市場普遍錄得正回報。貨幣政策轉變、貿易緊張局勢持續，以及美國、歐洲和英國的財政動態不斷演變，均影響市場氣氛。期初，央行釋出強硬訊號令市場受壓，但其後美國及英國通脹數據較預期疲弱，有助穩定債券孳息。

在 2 月及 3 月份，新一輪關稅公布、經濟衰退憂慮升溫，以及通脹預期上升，帶動美國國庫券的避險需求，而隨著國防相關財政壓力日增，德國政府債券孳息反覆波動。在 4 月份，美國公布全面關稅提案，一度推高長期國庫券孳息至 5% 以上，其後部份措施逆轉，市場重拾信心。受惠於避險資金流入，德國政府債券表現領先；通脹數據強勁則削弱英國政府債券（金邊債券）表現。在 5 月份，美國主權債券評級下調，加上財政前景持續不明朗，帶動環球長期主權債券孳息上升。及至 6 月份，地緣政治發展及聯儲局面對政治壓力，導致債市走勢分歧，美債孳息下跌，德國政府債券孳息則攀升。在 7 月份，已發展市場的孳息曲線進一步走斜，主要源於經濟數據轉強、通脹持續及美國擴大關稅措施。在 9 月初，美國就業報告疲弱及失業率上升，促使聯儲局減息 25 基點，其後在 10 月和 12 月再度減息，10 年期國庫券孳息接近 4%。英國金邊債券供應充裕，加上服務業通脹居高不下，使其表現持續波動，但期內稍後時間通脹數據緩和，加強市場對英倫銀行在 2026 年初減息的預期，觸發市場反彈。財政和地緣政治不明朗，令歐洲主權債券受壓，尤其是德國政府債券及法國政府債券。

整體而言，隨著環球宏觀經濟環境轉變，10 年期美國國庫券和英國金邊債券孳息在期內下跌，德國、日本、中國及澳洲債券孳息則上升。基本因素穩定及投資者需求強勁，支持信貸市場保持強韌。

二零二六年市場前景及策略

展望未來，預期美國股票的表現繼續由盈利帶動，並對政策變化表現敏感。地緣政治緊張局勢及不斷演變的關稅風險，料將顯著影響市場氣氛。財政刺激措施及寬鬆貨幣政策有助帶動經濟及消費開支，因此盈利增長有望繼續擴展，不再局限於少數超大型科技公司及相關人工智能受惠者。然而，人工智能投資週期仍是推動經濟增長及企業盈利的主要結構性動力。隨著生產力增長逐漸成形，其對工業、能源、半導體、軟件及服務業的影響料將加快。儘管估值仍然高企，而且指數集中，但盈利表現持續、資本市場廣度改善，以及政策不明朗因素減退，顯示美股具備條件於 2026 年締造強勁回報。整體而言，美國仍然是一個具吸引力的市場，擁有豐富的投資機會。美國市場的深度和廣度持續提供吸引的分散投資機會，以及大量吸引的投資意念，投資於擁有穩健業務模型、強勁和持久競爭優勢，以及管理團隊會善待股東的公司。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

二零二六年市場前景及策略(續)

歐洲股市在 2025 年表現強勁，主要受惠於貨幣政策寬鬆、相對估值具吸引力，以及區內投資氣氛逐漸改善。歐洲央行繼續強調，需要在歐元轉強帶來的潛在下行壓力，與財政擴張及供應鏈持續分化形成的上行壓力之間取得平衡。整體而言，這些政策訊號，加上宏觀經濟數據穩定及國內生產總值增長溫和，為區內的企業投資及消費信心提供支持。然而，貿易相關阻力及與之相關的供應鏈中斷，仍然是主要的下行風險。儘管如此，歐洲企業不能被視為區內經濟表現的代表，因為當中許多為環球企業，其財政狀況穩健，而且增長往績可證。儘管在 2025 年表現強勁，但歐洲各地的估值仍具吸引力，尤其是相對於美國。這為嚴選持倉的投資者提供機遇，助其物色盈利穩健及增長前景可持續的優質企業。

日本通脹溫和，加上貨幣政策正常化，均利好本土經濟和股市。日本央行強調，在全球關稅問題下，日本經濟表現強韌，展現其逐步加息及推動量化緊縮的決心。儘管地緣政治前景不明朗，但預料日本央行將在中期採取溫和和緊縮政策。日本企業正提高價格，工資談判亦帶動收入增長上升，有助提振消費信心。此外，由東京證交所主導的管治改革正加速推進，而交叉持股合理化及母公司與子公司獨立上市亦取得進展。儘管美國貿易政策和地緣政治緊張局勢帶來挑戰，但結合眾多利好因素，為日本市場中長期前景強勁提供支持。

美國聯儲局於 2024 年展開減息週期，加上中國於 2025 年持續推出振興經濟的政策措施，鞏固整體市場的基礎。然而，美國總統特朗普於 2025 年 1 月上任以來實行一連串關稅措施，令環球貿易緊張局勢升溫。此外，中國初創公司深度求索在人工智能技術上的突破，為環球市場帶來衝擊，並對既有的人工智能生態系統構成挑戰。中國的長遠發展仍然向好，但印度也逐漸發展成需要關注的市場。雖然短期仍然存在關稅風險、外資流失及消費需求疲弱等不明朗因素，但個別投資機遇正逐步浮現。基金經理正密切注視多變的市況，包括環球貿易緊張局勢及人工智能趨勢對不同市場影響的演變。與此同時，她正積極物色增長前景明朗的投資機會。她的投資策略核心為識別合適的動力、價格和正確的預期。基金經理優先考慮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。基金經理投資於能夠提升人類生活質素及在整個市場範疇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使其穩佔優勢，以迎接未來挑戰。

自美國聯儲局於 2024 年展開降息循環，加上中國於 2025 年推行的刺激性政策以重振經濟後，市場基礎已獲強化。然而，自 2025 年 1 月起美國政府推出的一系列關稅舉措，使全球貿易緊張進一步升溫。此外，中國新創公司 DeepSeek 在 AI 技術上的突破已對全球市場構成衝擊，挑戰既有 AI 生態系統。縱然中國的長期發展仍被視為具前景，印度則為值得關注的新興焦點。短期內，關稅風險、外資流出及疲弱的消費需求仍構成不確定因素，但部分具選擇性的投資機會已開始浮現。投資經理人正密切監察動態市場情況，包括全球貿易緊張與 AI 趨勢對各市場的演變影響，同時積極尋找具明確增長前景的機會。其投資策略以識別正確的市場動力、合適價格及合理的預期為核心，優先投資於基本面強健、由審慎管理團隊高效配置資本以創造長期價值的公司；同時尋求能改善人類生活質素並為股東創造價值的企業。在充滿不確定性與波動的環境下，組合的資產負債表實力使其較能應對未來挑戰。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

二零二六年市場前景及策略(續)

美國方面，我們繼續密切注視消費開支，其佔國內生產總值約三分之二。若干指標反映非必需消費品需求減少，花旗銀行的信用卡數據顯示家庭壓力日增。勞工市場狀況亦轉弱，因就業增長集中於健康護理業，而大部份其他行業則持平或下跌。鑑於石油庫存過剩及供應增長預測令油價受壓，預期通脹上行風險仍然受控。整體而言，勞工狀況疲弱，加上消費者受壓，使美國前景偏向下行，支持聯儲局進一步放寬政策的市場預期。至於歐洲，雖然經濟數據較為穩定，但我們預料其增長將落後於美國，而且仍較容易受廣泛經濟放緩所影響。因此，我們維持防守性配置，繼續偏好美國國庫券、英國金邊債券及德國政府債券的長存續期配置。信貸息差仍接近全球金融危機前的緊縮水平，對宏觀經濟和地緣政治風險補償有限。因此，我們將信貸配置維持在接近長期區間的低端，並偏好優質發行人。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

施羅德投資管理(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

二零二五年市場概覽

基金於 2025 年及自成立日（2023 年 7 月 13 日）以來的表現均高於績效目標。於 2025 年期間，股票及固定收益均對基金表現作出正面貢獻。

股票

股票作出顯著貢獻，主要由於超配股票的配置捕捉到年度內的股市增長。儘管 4 月因關稅公告引發急劇回調，我們在全年大部分時間策略性維持股票超配，反映我們認為美國經濟衰退風險偏低。在降息預期、消費支出具韌性、勞動力市場強勁以及企業盈利穩健等有利背景支持下，我們的信心進一步鞏固。此一配置使投資組合得以把握 4 月後的市場反彈。已發展市場（包括美國及歐洲）股票有所貢獻。中國及香港股票亦為另一項正面貢獻來源，受惠於貿易緊張局勢緩和及政策支持帶來的利好因素。更廣泛的亞洲市場亦因關稅風險降溫而上升，部分國家則受 AI 產業增長憧憬帶動而走強。日本股票因配置比重較小而僅作出溫和貢獻，但在關稅緊張緩解及企業管治改革持續推進的支持下仍有助益。

固定收益

固定收益為表現的最大貢獻來源，其中投資級（IG）企業債及政府債券帶來強勁回報。投資級企業債作為投資組合最大配置，在年度內受惠於企業基本面穩定、需求具韌性及降息預期，帶來穩健回報。投資組合在投資級債券方面持續保持精選策略。在年度內美國政策背景演變之下，我們保持紀律，聚焦長期基本面，以應對市場波動。政府債券亦在美國國債孳息率下跌的環境下作出溫和貢獻。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

二零二六年市場前景及策略

中東衝突升級及能源市場持續受干擾，仍在影響全球市場。撇除短期雜訊，受財政擴張及科技創新推動的結構性較高名目增長，仍對企業盈利形成支持。在此背景下，鑑於我們認為具韌性的企業盈利仍提供支持，我們對股票維持正面看法。就地區而言，我們維持對美國股票的正面觀點，因盈利增長及企業資本開支具韌性持續支撐增長。我們亦看好部分北亞市場（包括南韓及台灣），受惠於結構性增長主題及區內具差異化的基本面。在固定收益方面，由於主要央行在通脹風險上升下對利率政策仍保持審慎，我們對存續期（Duration）維持相對謹慎。投資級信用利差（尤其是美國）相對歷史水平仍處於偏緊狀態。因此，我們維持精選且地理分散的配置方針，聚焦可為投資組合提供穩定收益的高品質信貸敞口。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 概述(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

二零二五年市場概覽

2025 年，大中華區股市表現優於亞洲其他市場，其中以台灣領漲；中國境內（A 股）與香港亦同步走升。推動中國股票的年度關鍵催化劑，是 DeepSeek R1（中國的開源推理型 LLM）發布，這重振了市場對中國創新能力的信心，並強化其相較西方更具成本效率的研發模式之觀感。投資情緒亦受到支撐，原因是習近平主席自 2018 年以來首次會見重要民營企業領袖，市場解讀為政策立場更趨向「親商」。在台灣方面，由於經濟體對美國享有龐大的貿易順差，且被納入「Dirty 15」，投資人對關稅相關新聞標題反應明顯。

第二季在壓力再起下開局；隨著再度執政的美國總統川普發布「Liberation Day」相關宣布，中國再度成為關稅焦點。中國選擇「戳破美方虛張聲勢」的作法，使雙方得以避免升級、各退一步，並為今年其餘時間奠定較具建設性的基調。在國內方面，北京加碼推進「反內捲」行動，以抑制汽車、太陽能與大宗商品等產業的非理性競爭——要求供給端整併與出清、並不鼓勵補貼競賽，轉而強調「高品質發展」。台灣則受惠於投資人於 2025 年 Computex 展會後重新確認 AI 需求：資料中心端 AI 需求看來仍然強勁，且 NVIDIA 對持續成長表達信心。

進入下半年，中國大陸主題仍延續。AI 自主化仍居核心，先進半導體的進展快於市場預期。「反內捲」政策亦支撐再通膨（reflation）想像。國內散戶資金流入增加，反映家庭部門將部分儲蓄轉向股票與保險型產品配置。儘管美國政策攻勢仍間歇出現，但並未帶來決定性結果；相反地，這些因素成為中國新五年規劃的參考，其重點放在本土科技、供應鏈韌性與能源自主，顯示推動更高程度自給自足的方向。惟消費者信心仍偏脆弱。11 月一個值得注意的例子是萬科展延一筆債券；此事件雖不被視為系統性或社會穩定風險，但凸顯需求復甦的步伐仍然緩慢。

台灣的下半年則以全球 AI 熱潮為主軸。美國雲端服務供應商上調資本開支指引，支持了反彈，台積電的強勁業績更加強了樂觀展望。整體而言，區域表現反映出地緣政治噪音與國內政策再校準之間的平衡：中國傾向透過創新與產業紀律來穩定增長，而台灣則受益於長期的 AI 需求與供應鏈主導地位。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 概述(續)

二零二六年市場前景及策略

在撰寫本文之際，全國人民代表大會（NPC）結果整體而言驚喜有限。然而，在外部環境方面，相關發展相當劇烈，值得密切關注——例如能源價格的波動。

NPC 公布 4.5%–5.0% 的成長目標，這是四年來首次下修，亦是自 2019 年以來首次以區間形式呈現，以保留政策彈性。所謂「擴增後」的財政赤字（包含科技、都市更新與綠色轉型等支出）維持在 GDP 的 10.4%，同時官方赤字目標為 4.0%。住房政策方面，並未推出進一步的寬鬆措施；政策重點仍放在控制新增供給、將存量轉為公共住房，以及盤活既有存量。對消費的支持看來亦較為有限。

綜合來看，較溫和的成長目標、有限的需求端措施，以及偏重供給端的政策取向，意味著再通膨（reflation）進程可能偏向漸進。不過，我們也看到越來越多跡象顯示，消費者願意在特定品類「消費升級（trade up）」，企業亦透過創新切入這些需求缺口。我們的選股將著重於在市場一致預期尚未充分調整之處，尋找具備定價能力的標的。

台灣市場的展望在很大程度上取決於其在全球科技供應鏈中的獨特地位，尤其是在 AI 領域。儘管強勁的 AI 需求支撐短期前景，但偏高的估值與市場集中度也帶來風險。投資組合維持對科技股的顯著超配，並將持續進行輪動——在科技內部輪動的同時，也適度轉向部分非科技配置：透過調節漲幅已大的持股，將資金重新配置到更具「個股驅動（idiosyncratic）」特質、獲利動能改善且合理估值上。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五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	2.32%	1.84%	1.15%	0.75%
基準/績效目標	0.19%	0.32%	0.18%	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>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"> 基金優先配置高質量高利率銀行的存款, 提升整體投資回報水平。同時積極豐富投資品種, 增配存款證明和短期債券。此外, 基金不斷拓展交易對手方, 開通了更多優質交易對手銀行和券商。並通過多種方式提升資金使用效率。 			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 概述(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	15.80%	6.47%	不適用	7.06%
基準/績效目標	13.56% ^{註1}	5.37% ^{註1}	不適用	6.68% ^{註1}
基準/績效目標偏差	實際表現高於 績效目標	實際表現高於 績效目標	不適用	實際表現高於 績效目標
受託人評論	<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 - 核心累積基金以1年、5年期計及以推出至今計，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"> - 股票方面，基金利用專有的多元因素模型來挑選公司，該模型是建基於動力股、優質股和價值股久經考驗的尋求回報因素。在此期間，動力股和價值股表現優於優質股。隱含的主動行業、貨幣和國家權重總體上呈現正回報。其他風格因素如規模則呈現負回報。 - 固收投資方面，整個期間投資組合傾向於表現出有吸引力的價值、質素和息差特徵的債券市場，並選擇新興市場主權債券。組合中的息差、價值及質素風格因素均對表現作出正面貢獻。而新興市場配置亦帶來正回報。 - 對於核心累積基金，正面表現由規則為本的資產配置以及股票及債券的正面選擇效應共同帶動。股票的超配及債券的低配貢獻超過100個基點的超額收益，而其餘回報則由選擇效應所產生。在本財政年度內，整體超額收益主要由股票所帶動。 			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 概述(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	7.10%	0.59%	不適用	2.45%
基準/績效目標	5.49% ^{註1}	0.02% ^{註1}	不適用	2.22% ^{註1}
基準/績效目標偏差	實際表現高於 績效目標	實際表現高於 績效目標	不適用	實際表現高於 績效目標
受託人評論	<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、5 年期計及以推出至今計，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"> - 股票方面，基金利用專有的多元因素模型來挑選公司，該模型是建基於動力股、優質股和價值股久經考驗的尋求回報因素。在此期間，動力股和價值股表現優於優質股。隱含的主動行業、貨幣和國家權重總體上呈現正回報。其他風格因素如規模則呈現負回報。 - 固收投資方面，整個期間投資組合傾向於表現出有吸引力的價值、質素和息差特徵的債券市場，並選擇新興市場主權債券。基金的息差、價值及質素風格因素均對表現作出正面貢獻。基金中新興市場配置亦帶來正回報。 - 對於 65 歲後基金，整體超額收益由資產配置及證券選擇共同帶動。在資產配置方面，股票的超配及債券的低配帶來接近 65 個基點的貢獻，而其餘影響中超過 80% 由債券的選擇所帶動。 			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 概述(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	6.18%	0.04%	1.31%	2.34%
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>根據投資經理所述，以下因素促成基金於本年度的表現：</p> <ul style="list-style-type: none"> - 於 2025 年，股票及固定收益均相對於目標的超額表現作出正面貢獻。 - 2025 年 3 月及 4 月的市場波動為股票市場帶來挑戰，主要受市場憂慮美國由 AI 驅動的增長可持續性、關稅不確定性，以及美國經濟衰退憂慮所影響。然而，自 4 月起至年末，隨著關稅緊張局勢緩和、企業盈利強勁及宏觀環境穩定，投資者情緒有所改善。股票超配對本年度的強勁表現作出顯著貢獻。 - 在固定收益方面，配置於高品質企業債券帶來正面貢獻，因信用利差大致維持於偏緊水平。雖然美國企業基本面於本年度整體保持穩定，但鑒於利差處於歷史偏緊水平，基金已部分由美國企業信貸分散至非美國信貸，以達致更分散的配置。 			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 概述(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	14.62%	不適用	不適用	5.19%
基準/績效目標	17.09%	不適用	不適用	10.42%
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): 富時強積金美國對沖指數 (總回報)</p> <p>以 1 年及推出至今計, 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"> - 在美國科技板塊連續兩年表現顯著優於績效目標之後, 投資經理採取了比參考指數更中性的資產配置策略。然而, 基金所採用的核准緊貼指數集體投資計劃(ITCIS)分散化程度仍不足, 導致其表現遜於參考指數。 			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 概述(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	33.54%	不適用	不適用	0.14%
基準/績效目標	35.83%	不適用	不適用	5.92%
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</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"> - 2025 年 MSCI 金龍指數上漲 34%，表現優於亞洲整體股市。台灣市場表現最佳，MSCI 台灣上漲近 40%，中國 A 股和香港市場均上漲逾 30%。在這市場環境下，基金表現略遜於指數。基金表現主要受惠於正面的選股，但部分被負面的行業配置所抵銷。資訊科技及工業類股的選股為基金帶來正面貢獻，而消費者選擇性及通訊服務的選股則拖累表現。在市場層面，對中國的超配及選股所帶來的負面影響，被台灣市場的正面選股所超越。 - 在個股層面，無論是主要貢獻者還是拖累者，均以人工智能相關公司為主。全年最大拖累來自於對台積電的結構性低配，因該股表現強勁（如前所述）。持有阿里巴巴則因第三季盈利及現金流惡化而拖累表現，部分原因是即時零售業務虧損及 AI/雲端投資增加。此外，消費領域中，外送競爭加劇亦影響了我們持有的美團。 			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 概述(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	15.32%	7.27%	7.76%	3.76%
基準/績效目標	21.76%	11.86%	12.06%	7.41%
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(參考指數): 富時強積金環球對沖指數(總回報)</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"> 與基準相比, 基金2025年的資產配置策略較為中性。與往年一樣, 投資經理透過一隻有對沖美元匯率並經過品質因子篩選的核准緊貼指數集體投資計劃(ITCIS)對歐洲市場進行投資。2025年, 投資經理透過該ITCIS與基準相比, 對歐洲市場分配了相似比例(約15%)的資金。然而, 該ITCIS的表現明顯遜於基準歐洲市場指數, 這主要是由於MPF基準(就證券和國家而言)更加多元化表現更好, 以及2025年3月至2025年6月期間美元對歐洲貨幣貶值所致。 			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 概述(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	30.39%	(2.23%)	4.46%	4.45%
基準/績效目標	36.90%	0.76%	5.53%	5.96%
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> <ul style="list-style-type: none"> - 中港股市在 2025 年錄得升幅, 受惠於多項催化因素的支持, 當中包括在年初出現, 加強人工智能和科技主題的「深度求索時刻」(DeepSeek moment), 還有持續的政策支持、中美貿易緊張關係緩和, 以及為減輕各行業競爭壓力而推行的「反內捲」措施等。 - 基金在 2025 年錄得正回報。阿里巴巴集團控股隨其他主要互聯網及科技股揚升, 受惠於 2025 年初深度求索推出人工智能模型後, 市場對中國人工智能實力的樂觀情緒重燃。阿里巴巴的雲端及人工智能業務表現理想, 進一步支持其長遠展望。騰訊控股的遊戲業務具韌性, 加上公司可望成為人工智能受惠者, 刺激其表現造好。匯豐控股受盈利改善、核心業務領域強勁增長及股東回報措施支持, 加上市場對銀行業內資本雄厚的環球大型銀行進行估值重估, 推動其股價於 2025 年顯著上升。相反, 美團及京東面對短期盈利壓力, 因為京東進軍餐飲配送市場, 導致競爭加劇, 促使同業增加補貼以吸引消費者, 令利潤率受壓。醫療器材製造商深圳邁瑞生物醫療電子受多項因素影響, 使其盈利令人失望, 拖累股價表現疲弱。有關因素包括行業反貪腐運動、集中採購計劃使定價受壓、減少庫存及醫院資金緊張。 			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 概述(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	20.62%	2.27%	5.72%	5.30%
基準/績效目標	27.41%	6.41%	8.52%	7.05%
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), 24%富時強積金香港指數及 6%富時強積金中國 A 股指數(35%港元對沖), 18%富時強積金北美指數, 18%富時強積金歐洲指數, 12%富時強積金日本指數, 12%富時強積金亞太指數(日本, 香港和中國 A 股除外)^{註2}, 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> <ul style="list-style-type: none"> 基金在年內錄得正回報, 主要源於對風險資產持偏高比重, 以及對債券和現金持偏低比重。環球股市在年內錄得強勁升幅, 從年初因美國貿易政策不明朗和關稅公布所導致的疲弱表現中回升。隨著美國與主要貿易夥伴達成貿易協議, 市場從 5 月起反彈, 表現受惠於人工智能熱潮和企業盈利強勁。聯儲局減息及中美貿易緊張關係緩和, 亦為市場提供額外支持。然而, 投資者憂慮人工智能相關股票估值過高, 今年底投資氣氛受壓。在此環境下, 歐洲及香港股票配置為絕對回報帶來主要貢獻。美國及亞太區(包括日本)股票投資帶動表現。固定收益方面, 鑒於企業基本因素穩定, 偏向優質信貸配置為回報帶來支持。此外, 商品相關持倉(包括實物黃金和銅礦公司)亦利好回報。就投資組合的年內主要變動而言, 由於經濟活動優於市場預期, 加上政策環境提供支持及企業盈利強勁, 投資經理沽售部份固定收益持倉, 轉投股票。股票方面, 基金在年初因貿易關稅不確定性而減持美國股票, 但隨著不明朗因素在第二季中期消退, 基金重新增持部份持倉。投資經理亦因應避險需求、電網升級及商品主導的升勢, 買入商品相關持倉。鑒於人工智能持續取得正面發展, 加上政策環境利好, 基金增加對香港股票的配置。 			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五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	17.27%	1.13%	4.59%	4.68%
基準/績效目標	22.34%	4.52%	6.90%	6.36%
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), 19.2%富時強積金香港指數及 4.8%富時強積金中國 A 股指數(35%港元對沖), 14%富時強積金北美指數, 14%富時強積金歐洲指數, 9%富時強積金日本指數, 9%富時強積金亞太指數(日本, 香港和中國 A 股除外)^{註2}, 5%一個月香港銀行同業拆息組成的綜合指數。</p> <p>1 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"> 基金在年內錄得正回報, 主要源於對風險資產持偏高比重, 以及對債券和現金持偏低比重。環球股市在年內錄得強勁升幅, 從年初因美國貿易政策不明朗和關稅公布所導致的疲弱表現中回升。隨著美國與主要貿易夥伴達成貿易協議, 市場從 5 月起反彈, 表現受惠於人工智能熱潮和企業盈利強勁。聯儲局減息及中美貿易緊張關係緩和, 亦為市場提供額外支持。然而, 投資者憂慮人工智能相關股票估值過高, 令年底投資氣氛受壓。在此環境下, 歐洲及香港股票配置為絕對回報帶來主要貢獻。美國及亞太區(包括日本)股票投資帶動表現。固定收益方面, 鑒於企業基本因素穩定, 偏向優質信貸配置為回報帶來支持。此外, 商品相關持倉(包括實物黃金和銅礦公司)亦利好回報。就投資組合的年內主要變動而言, 由於經濟活動優於市場預期, 加上政策環境提供支持及企業盈利強勁, 投資經理沽售部份固定收益持倉, 轉投股票。股票方面, 基金在年初因貿易關稅不確定性而減持美國股票, 但隨著不明朗因素在第二季中期消退, 基金重新增持部份持倉。投資經理亦因應避險需求、電網升級及商品主導的升勢, 買入商品相關持倉。鑒於人工智能持續取得正面發展, 加上政策環境利好, 基金增加對香港股票的配置。 			

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五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

- 受託人定期參考獨立於受託人的行業數據供應商所提供的資料，以檢視成分基金的表現。若出現成分基金表現欠佳的情況，受託人將會聯同相關底層基金的投資經理進行檢視。

除了定期監察外，基金表現亦會由受託人投資委員會負責監督。該委員會由受託人董事局設立，旨在評估及監察計劃下基金的整體表現。
- 為提升計劃成員的價值，受託人繼續聘用外部顧問，定期監察成分基金的表現並監督每項成分基金的投資組合。根據現行的表現監察機制，受託人須對五項表現欠佳的成分基金採取行動。
- 在獲得相關監管機構的批准下，受託人目前正著手更換成分基金 / 成分基金底層基金的投資經理，當中包括「中國人壽平衡基金」、「中國人壽增長基金」及「中國人壽美國股票基金」。此外，因應受託人於 2025 年 5 月提出的要求就改善基金表現採取補救行動，「中國人壽大中華股票基金」的投資經理已加強其中國研究團隊，並自 2025 年 7 月 1 日起調低費用。「中國人壽大中華股票基金」的表現隨後亦有所改善。最後，受託人已督促「中國人壽樂休閒環球股票基金」的投資經理改善表現，並將繼續密切監察該基金，以便在適當時候採取必要行動。

註 1：此數字源自富時強積金預設投資策略參考組合。

註 2：「富時強積金亞太指數(日本，香港除外)」先前作為舊版基準的組成部分之一，根據投資經理的建議，已自 2024 年 4 月起被「富時強積金亞太指數(日本，香港和中國 A 股除外)」取代，以符合新的強積金 (MPF) 行業標準。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2 投資估值及變動

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

	中國人壽 平衡基金 港元	中國人壽 強積金保守 基金 港元	中國人壽 增長基金 港元	中國人壽 香港股票基金 港元	中國人壽 樂安心保證 基金 港元	中國人壽 樂休閒環球 股票基金 港元	中國人壽 核心累積基金 港元	中國人壽 65歲後基金 港元	中國人壽 大中華股票 基金 港元	中國人壽 美國股票基金 港元
期初資產淨值	427,931,053	486,160,603	722,701,544	485,637,695	1,427,148,341	321,221,484	336,402,653	170,483,163	92,619,681	228,992,533
發行單位所得款	53,013,978	591,827,764	93,296,810	374,955,010	203,195,601	53,343,371	160,829,398	81,521,718	80,275,704	150,346,757
贖回單位支付款項	(67,327,062)	(476,321,188)	(117,072,162)	(424,411,166)	(265,794,115)	(61,814,975)	(106,103,987)	(66,658,557)	(66,665,464)	(147,216,616)
總綜合收益	72,574,415	12,835,689	147,578,132	141,797,400	85,699,804	47,995,868	56,774,565	12,497,491	32,525,381	30,878,005
年內資產淨值變化	58,261,331	128,342,265	123,802,780	92,341,244	23,101,290	39,524,264	111,499,976	27,360,652	46,135,621	34,008,146
期末資產淨值	486,192,384	614,502,868	846,504,324	577,978,939	1,450,249,631	360,745,748	447,902,629	197,843,815	138,755,302	263,000,679

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五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2} 港元
於二零二五年十二月三十一日										
投資 ^{註1}	487,055,102	256,192,263	848,322,486	578,057,632	1,448,627,043	355,469,487	444,207,757	197,454,598	137,948,342	256,168,046
(資產淨值百分比)	100.18%	41.69%	100.21%	100.01%	99.89%	98.54%	99.18%	99.80%	99.42%	97.40%
其他(債務)/資產	(862,718)	358,310,605	(1,818,162)	(78,693)	1,622,588	5,276,261	3,694,872	389,217	806,960	6,832,633
(資產淨值百分比)	(0.18%)	58.31%	(0.21%)	(0.01%)	0.11%	1.46%	0.82%	0.20%	0.58%	2.60%
資產淨值	486,192,384	614,502,868	846,504,324	577,978,939	1,450,249,631	360,745,748	447,902,629	197,843,815	138,755,302	263,000,679
每單位資產淨值	31.55	12.05	36.59	18.43	15.26	19.61	18.17	12.36	10.06	12.27
於二零二四年十二月三十一日										
投資 ^{註1}	429,119,318	147,947,089	724,446,299	485,569,384	1,430,224,734	307,101,172	336,195,258	170,661,601	92,177,231	217,577,439
(資產淨值百分比)	100.28%	30.43%	100.24%	99.99%	100.22%	95.60%	99.94%	100.10%	99.52%	95.02%
其他(債務)/資產	(1,188,265)	338,213,514	(1,744,755)	68,311	(3,076,393)	14,120,312	207,395	(178,438)	442,450	11,415,094
(資產淨值百分比)	(0.28%)	69.57%	(0.24%)	0.01%	(0.22%)	4.40%	0.06%	(0.10%)	0.48%	4.98%
資產淨值	427,931,053	486,160,603	722,701,544	485,637,695	1,427,148,341	321,221,484	336,402,653	170,483,163	92,619,681	228,992,533
每單位資產淨值	26.90	11.78	30.34	14.13	14.38	17.01	15.69	11.54	7.53	10.71
於二零二三年十二月三十一日										
投資 ^{註1}	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(債務)/資產	(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

註1: 請參閱財務報表附註10, 以瞭解各成分基金持有的投資組合的詳情。

註2: 中國人壽美國股票基金從投資於單一的基礎核准匯集投資基金的聯接基金轉為投資獲強積金管理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

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3 投資業績

	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 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1} 港元
二零二五年										
保證回報	-	-	-	-	10,007,061	-	-	-	-	-
計算資本增值及保證回報前之淨(虧損)/收益	(1,957,175)	10,623,316	(3,369,609)	238,923	(12,752,218)	19,972	(2,380,300)	(1,131,561)	(143,609)	(1,564,612)
資本收益	74,531,590	2,212,373	150,947,741	141,558,477	88,444,961	47,975,896	59,154,865	13,629,052	32,668,990	32,442,617
年內淨收益	72,574,415	12,835,689	147,578,132	141,797,400	85,699,804	47,995,868	56,774,565	12,497,491	32,525,381	30,878,005
總資產淨值	486,192,384	614,502,868	846,504,324	577,978,939	1,450,249,631	360,745,748	447,902,629	197,843,815	138,755,302	263,000,679
每單位資產淨值	31.55	12.05	36.59	18.43	15.26	19.61	18.17	12.36	10.06	12.27
二零二四年										
保證回報	-	-	-	-	13,792,445	-	-	-	-	-
計算資本增值及保證回報前之淨(虧損)/收益	(2,285,830)	14,287,685	(3,847,076)	69,115	(14,782,127)	569,246	(1,906,626)	(1,017,069)	(74,523)	(188,776)
資本收益	32,799,229	587,379	73,395,223	76,828,473	52,096,138	42,291,974	31,968,968	7,041,236	9,443,702	28,949,502
年內淨收益	30,513,399	14,875,064	69,548,147	76,897,588	51,106,456	42,861,220	30,062,342	6,024,167	9,369,179	28,760,726
總資產淨值	427,931,053	486,160,603	722,701,544	485,637,695	1,427,148,341	321,221,484	336,402,653	170,483,163	92,619,681	228,992,533
每單位資產淨值	26.90	11.78	30.34	14.13	14.38	17.01	15.69	11.54	7.53	10.71
二零二三年										
保證回報	-	-	-	-	31,333,229	-	-	-	-	-
計算資本增值及保證回報前之淨(虧損)/收益	(2,254,240)	11,637,165	(3,771,885)	36,805	(16,228,312)	(44,489)	(1,384,695)	(809,816)	(2,073)	(248,207)
資本收益	18,732,532	-	32,978,132	(73,658,185)	33,186,446	57,556,633	33,997,383	11,342,872	(7,628,996)	23,351,351
年內淨收益	16,478,292	11,637,165	29,206,247	(73,621,380)	48,291,363	57,512,144	32,612,688	10,533,056	(7,631,069)	23,103,144
總資產淨值	410,231,264	407,411,123	684,147,799	423,249,759	1,432,398,391	249,295,329	251,761,955	142,526,469	69,373,304	135,484,532
每單位資產淨值	25.03	11.39	27.51	11.97	13.88	14.69	14.13	11.11	6.66	9.04

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強積金管理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

截至二零二五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									
	2025 港元	2024 港元	2023 港元	2022 港元	2021 港元	2020 港元	2019 港元	2018 港元	2017 港元	2016 港元
中國人壽平衡基金	31.76	29.18	26.18	30.03	31.92	29.82	26.23	26.55	24.91	21.32
中國人壽強積金保守基金	12.05	11.78	11.39	11.04	11.00	11.00	10.93	10.80	10.76	10.76
中國人壽增長基金	36.85	33.28	29.08	33.49	35.78	32.70	28.50	29.24	27.04	22.13
中國人壽保證基金 ^{註4}	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	15.37	15.14	15.19	15.28	15.20
中國人壽香港股票基金	19.59	16.45	16.45	18.27	24.86	20.63	17.77	19.01	17.18	13.26
中國人壽樂安心保證基金*	15.29	14.64	13.99	14.93	15.54	15.23	14.93	14.49	14.21	13.80
中國人壽樂休閒資本穩定基金 ^{註3}	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	12.79	13.15	12.76	11.99
中國人壽樂休閒平衡基金 ^{註3}	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	12.76	13.62	12.84	10.80
中國人壽樂休閒環球股票基金 ^{註5}	19.76	17.49	14.71	14.09	15.35	13.81	12.64	13.34	12.39	9.78
中國人壽核心累積基金	18.24	16.15	14.16	14.62	14.63	13.28	11.83	11.32	10.87	不適用
中國人壽 65 歲後基金	12.39	11.75	11.15	12.08	12.25	12.00	10.97	10.31	10.24	不適用
中國人壽大中華股票基金	10.45	8.50	8.29	10.04	10.04	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}	12.43	11.11	9.06	10.01	10.04	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									
	2025 港元	2024 港元	2023 港元	2022 港元	2021 港元	2020 港元	2019 港元	2018 港元	2017 港元	2016 港元
中國人壽平衡基金	25.39	24.08	22.83	21.71	29.16	20.98	22.26	22.16	20.32	18.17
中國人壽強積金保守基金	11.78	11.39	11.04	11.00	11.00	10.93	10.80	10.76	10.76	10.76
中國人壽增長基金	27.95	26.32	24.92	23.36	32.12	21.23	23.36	23.28	21.10	18.21
中國人壽保證基金 ^{註4}	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	14.45	14.52	14.48	14.47	14.25
中國人壽香港股票基金	13.22	10.52	11.48	10.32	16.88	13.76	14.57	14.38	12.08	9.84
中國人壽樂安心保證基金*	14.18	13.76	12.97	12.29	14.76	14.94	14.49	14.21	13.80	13.39
中國人壽樂休閒資本穩定基金 ^{註3}	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	11.93	11.84	11.35	10.87
中國人壽樂休閒平衡基金 ^{註3}	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	11.38	11.29	10.40	9.27
中國人壽樂休閒環球股票基金 ^{註5}	14.75	14.39	10.88	10.41	13.41	8.81	10.61	10.53	9.49	8.01
中國人壽核心累積基金	14.67	13.94	12.23	11.49	13.23	9.60	10.11	9.93	9.99	不適用
中國人壽 65 歲後基金	11.38	10.95	10.27	9.94	11.72	10.42	10.04	9.94	9.92	不適用
中國人壽大中華股票基金	6.72	6.02	6.34	5.65	9.95	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}	9.12	8.85	6.57	6.51	10.00	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

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3 投資業績(續)

成分基金名稱	平均每年淨投資回報年率(註 2)									
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
中國人壽平衡基金	17.29	7.47	4.25	(19.56)	0.10	13.73	16.53	(9.82)	22.79	0.89
中國人壽強積金保守基金	2.29	3.42	3.17	0.36	0.00	0.64	1.20	0.37	0.00	0.00
中國人壽增長基金	20.60	10.29	4.52	(20.63)	1.41	14.78	20.06	(12.37)	28.34	0.62
中國人壽保證基金 ^{註4}	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	1.30	3.57	(1.35)	0.20	0.00
中國人壽香港股票基金	30.43	18.05	(15.53)	(18.52)	(15.71)	18.16	16.17	(12.51)	42.22	1.43
中國人壽樂安心保證基金*	6.12	3.60	3.50	(9.70)	(2.50)	2.01	3.04	1.97	2.97	3.06
中國人壽樂休閒資本穩定基金 ^{註3}	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	9.41	(6.42)	12.60	0.71
中國人壽樂休閒平衡基金 ^{註3}	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	11.57	(10.58)	23.65	1.86
中國人壽樂休閒環球股票基金 ^{註5}	15.29	15.79	35.02	(21.56)	0.43	9.43	17.07	(13.06)	30.66	2.26
中國人壽核心累積基金	15.81	11.04	16.11	(16.59)	9.86	12.54	15.80	(6.17)	6.48	不適用
中國人壽 65 歲後基金	7.11	3.87	8.50	(15.23)	0.67	9.69	8.96	(1.76)	1.66	不適用
中國人壽大中華股票基金	33.60	13.06	(9.39)	(26.79)	0.02	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}	14.57	18.47	34.93	(33.07)	0.01	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:

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

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強積金管理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強積金管理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

截至二零二五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 二零二五年 %	交易費用 二零二五年 港元
中國人壽平衡基金	1.25063%	-
中國人壽強積金保守基金	0.88142%	-
中國人壽增長基金	1.25246%	-
中國人壽香港股票基金	0.83934%	-
中國人壽樂安心保證基金	1.92319%	-
中國人壽樂休閒環球股票基金	1.28673%	4,400
中國人壽核心累積基金	0.81279%	-
中國人壽 65 歲後基金	0.81131%	-
中國人壽大中華股票基金	1.20880%	-
中國人壽美國股票基金	0.89341%	329

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4 於二零二五年十二月三十一日之投資組合

	持有單位	二零二五年		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)	1,624,383.34	342,719,359	487,055,102	100.18%
	票面價值 港元	成本 港元	公平價值 港元	資產淨值 百分比
2) 中國人壽強積金保守基金 定期存款證明				
中國農業銀行有限公司 香港 3.4% A 2026年1月16日	15,000,000.00	14,941,800	15,003,940	2.44%
中國農業銀行有限公司 香港 3.95% S/A 2026年1月13日	8,000,000.00	8,005,200	8,005,200	1.30%
中國農業銀行有限公司 DIFC 0% 2026年2月27日 CD	6,000,000.00	5,861,730	5,978,271	0.97%
中國農業銀行有限公司 DIFC 4% A 2026年2月26日	2,000,000.00	2,001,420	2,003,898	0.33%
交通銀行有限公司 悉尼 0% A 2026年2月12日	9,000,000.00	8,845,440	8,974,643	1.46%
交通銀行有限公司 悉尼 3.95% A 2026年4月27日 FXCD	10,000,000.00	10,036,600	10,037,136	1.63%
中國建設銀行股份有限公司 首爾 0% A 2026年1月9日 FXCD	1,000,000.00	966,260	999,783	0.16%
中國建設銀行股份有限公司 悉尼 0% A 2026年2月10日 FXCD	8,000,000.00	7,915,600	7,979,191	1.30%
中國建設銀行股份有限公司 悉尼 3.7% A 2026年2月20日 FXCD	8,000,000.00	8,033,360	8,009,748	1.30%
中國建設銀行股份有限公司 新加坡 3.88% A 2026年2月26日 FXCD	3,000,000.00	3,024,690	3,004,791	0.49%
中國建設銀行股份有限公司 悉尼 3.9% 2026年2月17日	4,000,000.00	4,010,600	4,005,472	0.65%
中國建設銀行股份有限公司 悉尼 0% A 05MAR2026	5,000,000.00	4,889,000	4,978,712	0.81%
中國建設銀行股份有限公司 悉尼 0% A 2026年3月5日	2,000,000.00	1,952,180	1,991,629	0.32%
中國建設銀行股份有限公司 東京 0% A 2026年3月6日	3,000,000.00	2,974,770	2,987,227	0.49%
中國建設銀行股份有限公司 東京 0% A 2026年3月9日	3,000,000.00	2,903,250	2,985,150	0.49%
中國建設銀行股份有限公司 香港 0% A 2026年4月13日	7,000,000.00	6,882,750	6,951,043	1.13%
中國建設銀行股份有限公司 悉尼 3% A 2026年5月15日 FXCD	8,000,000.00	7,998,380	8,007,961	1.30%
中國建設銀行股份有限公司 首爾 0% A 2026年8月6日 FXCD	4,000,000.00	3,930,940	3,938,072	0.64%
中國國家開發銀行(香港) 4.47% Q 2026年1月14日	13,000,000.00	13,053,664	13,003,770	2.12%
德國中央合作銀行香港 2.42% 2026年5月5日	6,000,000.00	5,987,604	5,987,608	0.97%
德國中央合作銀行香港 0% A 2026年6月18日	13,000,000.00	12,720,662	12,822,572	2.09%

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4 於二零二五年十二月三十一日之投資組合(續)

	票面價值 港元	二零二五年		資產淨值 百分比
		成本 港元	公平價值 港元	
2) 中國人壽強積金保守基金(續)				
定期存款證明(續)				
中國工商銀行有限公司				
盧森堡 3.8% A 2026年4月29日	8,000,000.00	8,040,120	8,026,336	1.31%
中國工商銀行有限公司				
盧森堡 3.1% A 2026年5月21日	4,000,000.00	4,003,044	4,005,543	0.65%
中國工商銀行有限公司				
盧森堡 3% A 2026年9月18日	8,000,000.00	7,990,960	7,990,960	1.30%
中國工商銀行有限公司				
首爾 3.9% A 2026年2月26日	5,000,000.00	5,043,450	5,008,123	0.81%
中國工商銀行東京分行 0% 2026年1月27日 CD	6,000,000.00	5,784,420	5,990,886	0.97%
中國工商銀行/首爾 0% 2026年3月27日 CD	1,500,000.00	1,485,465	1,491,350	0.24%
中國工商銀行/首爾 0% 2026年4月24日 CD	2,000,000.00	1,964,860	1,959,920	0.32%
韓國產業銀行/香港 0% A 2026年6月4日	12,000,000.00	11,702,400	11,868,059	1.93%
韓國產業銀行/新加坡 2% A 2026年5月18日				
FXCD	3,000,000.00	2,987,250	2,992,378	0.49%
韓國產業銀行/新加坡 0% A 2026年8月6日	2,000,000.00	1,950,302	1,969,915	0.32%
		187,888,171	188,959,287	30.73%
債務證券				
澳新銀行 3.055% A 2026年1月30日	3,000,000.00	2,985,750	3,000,660	0.49%
巴克萊銀行有限公司 4.07% A 2026年2月25日	6,000,000.00	6,035,340	6,035,340	0.98%
花旗集團全球市場控股公司/美國 3.65% A 2026年2月5日	2,000,000.00	2,000,000	2,001,812	0.33%
花旗集團全球市場控股公司/美國 4.2% A 2026年4月6日	3,000,000.00	3,016,440	3,008,340	0.49%
花旗集團全球市場控股公司/美國 4.35% A 2026年3月21日	2,000,000.00	2,010,240	2,005,171	0.33%
花旗集團全球市場控股公司/美國 4.55% A 2026年6月7日	5,000,000.00	5,057,950	5,029,795	0.82%
中華電力有限公司香港 3.97% Q 2026年3月23日	5,000,000.00	5,012,500	5,009,315	0.82%
匯豐銀行(英國) 4.6% A 2026年3月11日	2,000,000.00	2,015,112	2,005,520	0.33%
澳洲國民銀行有限公司 4.25% A 2026年2月9日	10,000,000.00	10,048,320	10,012,400	1.63%
加拿大皇家銀行 4.8% A 2026年6月23日	8,000,000.00	8,059,760	8,065,453	1.31%
加拿大皇家銀行 4.885% A 2026年7月7日	2,000,000.00	2,024,600	2,017,420	0.33%
渣打銀行 4.2% A 2026年1月17日	8,000,000.00	8,031,600	8,003,680	1.30%
渣打銀行 3.875% A 2026年5月5日	6,000,000.00	6,021,840	6,013,920	0.98%
瑞銀(倫敦) 4.67% A 2026年5月10日 REGS	5,000,000.00	5,086,950	5,024,150	0.82%
		67,406,402	67,232,976	10.96%
中國人壽強積金保守基金總投資		255,294,573	256,192,263	41.69%

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4 於二零二五年十二月三十一日之投資組合(續)

		二零二五年		
	持有單位	成本 港元	公平價值 港元	資產淨值 百分比
3)	中國人壽增長基金 核准匯集投資基金 富達環球投資基金 - 增長基金(A類別)	2,482,507.57	848,322,486	100.21%
4)	中國人壽香港股票基金 核准匯集投資基金 富達環球投資基金 - 香港股票基金	1,702,021.71	578,057,632	100.01%
5)	中國人壽樂安心保證基金 核准匯集投資基金 中國人壽樂休閒保證(匯集投資)基金	74,893,475.13	1,448,627,043	99.89%
6)	中國人壽樂休閒環球股票基金 核准緊貼指數集體投資計劃 港元			
	華夏滬深 300 指數 ETF (03188)	20,000.00	1,066,400	0.30%
	華夏恒生香港生物科技指數 ETF(03069)	100,000.00	1,435,000	0.40%
	華夏恒生科技指數 ETF (03088)	1,500,000.00	10,477,500	2.90%
	華夏恒指 ESG ETF (03403)	30,000.00	1,611,600	0.45%
	華夏 MSCI 歐洲優勢股票(美元對沖) ETF (03165)	3,030,000.00	55,661,100	15.43%
	華夏 MSCI 日本股票(美元對沖) ETF (03160)	650,000.00	17,290,000	4.79%
	華夏納斯達克 100 ETF (03086)	1,630,000.00	83,945,000	23.27%
	安碩核心 MSCI 亞洲(日本除外) ETF (3010)	450,000.00	31,950,000	8.86%
			154,030,555	56.40%
	美元			
	富蘭克林富時日本 ETF	28,000.00	7,508,061	2.08%
	安碩核心 MSCI 歐洲 ETF	12,000.00	6,629,759	1.84%
	安碩核心標普 500 指數 ETF	11,200.00	59,710,549	16.55%
	安碩美國消費品 ETF	10,000.00	5,208,785	1.44%
	安碩美國健康照護 ETF	20,000.00	10,134,247	2.81%
	SPDR 道瓊信託(對沖)基金	16,800.00	62,841,486	17.42%
			126,794,388	42.14%
	中國人壽樂休閒環球股票基金總投資	280,824,944	355,469,487	98.54%

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4 於二零二五年十二月三十一日之投資組合(續)

	持有單位	二零二五年 成本 港元	公平價值 港元	資產淨值 百分比
7) 中國人壽核心累積基金 <u>核准匯集投資基金</u> 景順核心累積基金	22,983,078.95	347,066,776	444,207,757	99.18%
8) 中國人壽 65 歲後基金 <u>核准匯集投資基金</u> 景順 65 歲後基金	14,883,699.39	179,747,879	197,454,598	99.80%
9) 中國人壽大中華股票基金 <u>核准匯集投資基金</u> 摩根宜安大中華基金	568,437.21	111,108,418	137,948,342	99.42%
10) 中國人壽美國股票基金 <u>核准緊貼指數集體投資計劃</u> 港元 華夏納斯達克 100 ETF (03086)	2,500,000.00	102,553,456	128,750,000	48.95%
美元 安碩核心標普 500 指數 ETF	23,900.00	100,695,132	127,418,046	48.45%
		144,135,425	166,193,439	72.58%
中國人壽美國股票基金總投資		203,248,588	256,168,046	97.40%

以上所列的核准匯集投資基金均於香港成立並已獲強積金管理局核准。

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5 於二零二五年十二月三十一日之投資組合變化

	二零二五年 一月一日	持有		二零二五年 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)	1,684,802.98	105,030.25	(165,449.89)	1,624,383.34
2) 中國人壽強積金保守基金 <u>定期存款證明</u>				
中國農業銀行股份有限公司/DIFC 4.5% 2025 年 2 月 6 日 FXCD	6,000,000.00	-	(6,000,000.00)	-
中國農業銀行股份有限公司/香港 3.85% A 2025 年 8 月 8 日 FXCD	5,000,000.00	-	(5,000,000.00)	-
中國農業銀行股份有限公司/香港 4% A 2025 年 7 月 3 日 FXCD	730,000.00	-	(730,000.00)	-
中國農業銀行股份有限公司/澳門 0% 2025 年 1 月 22 日 CD	9,000,000.00	-	(9,000,000.00)	-
中國農業銀行股份有限公司/香港 0% A 2025 年 6 月 24 日 CD	-	5,000,000.00	(5,000,000.00)	-
中國農業銀行股份有限公司/香港 4% A 2025 年 8 月 11 日 FXCD	-	10,000,000.00	(10,000,000.00)	-
中國農業銀行有限公司/香港 3.4% A 2026 年 1 月 16 日	-	15,000,000.00	-	15,000,000.00
中國農業銀行有限公司/香港 3.95% S/A 2026 年 1 月 13 日	-	8,000,000.00	-	8,000,000.00
中國農業銀行有限公司/DIFC 0% 2026 年 2 月 27 日 CD	-	6,000,000.00	-	6,000,000.00
中國農業銀行有限公司/DIFC 4% A 2026 年 2 月 26 日	-	2,000,000.00	-	2,000,000.00
中國銀行/首爾 0% A 2025 年 11 月 13 日	-	4,000,000.00	(4,000,000.00)	-
中國銀行/首爾 0% A 2025 年 11 月 17 日	-	5,000,000.00	(5,000,000.00)	-
交通銀行有限公司/悉尼 0% 2025 年 2 月 14 日 CD	16,000,000.00	-	(16,000,000.00)	-
交通銀行有限公司/悉尼 3.5% S/A 2025 年 2 月 11 日	12,000,000.00	-	(12,000,000.00)	-
交通銀行有限公司/悉尼 0% A 2026 年 2 月 12 日	-	9,000,000.00	-	9,000,000.00
交通銀行有限公司/悉尼 3.95% A 2026 年 4 月 27 日 FXCD	-	10,000,000.00	-	10,000,000.00
中國建設銀行股份有限公司/首爾 0% 2025 年 2 月 7 日 CD	3,000,000.00	-	(3,000,000.00)	-
中國建設銀行股份有限公司/首爾 4.6% S/A 2025 年 5 月 22 日	6,000,000.00	-	(6,000,000.00)	-
中國建設銀行股份有限公司/東京 0% A 2025 年 3 月 13 日	6,000,000.00	-	(6,000,000.00)	-
中國建設銀行股份有限公司/東京 0% A 2025 年 3 月 26 日	3,000,000.00	-	(3,000,000.00)	-
中國建設銀行股份有限公司/東京 0% 2025 年 5 月 14 日	-	6,000,000.00	(6,000,000.00)	-
中國建設銀行股份有限公司/首爾 4.8% A 2025 年 5 月 28 日	-	4,000,000.00	(4,000,000.00)	-
中國建設銀行股份有限公司/東京 0% A 2025 年 7 月 24 日	-	6,000,000.00	(6,000,000.00)	-
中國建設銀行股份有限公司/東京 0% A 2025 年 9 月 9 日	-	12,000,000.00	(12,000,000.00)	-
中國建設銀行股份有限公司/首爾 0% A 2026 年 1 月 9 日 FXCD	-	1,000,000.00	-	1,000,000.00

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5 於二零二五年十二月三十一日之投資組合變化(續)

	二零二五年 一月一日	持有		二零二五年 十二月三十一日
		發行單位數目	贖回單位數目	
2) 中國人壽強積金保守基金(續)				
定期存款證明(續)				
中國建設銀行股份有限公司/悉尼 0% A 2026 年 2 月 10 日 FXCD	-	8,000,000.00	-	8,000,000.00
中國建設銀行股份有限公司/悉尼 3.7% A 2026 年 2 月 20 日 FXCD	-	8,000,000.00	-	8,000,000.00
中國建設銀行股份有限公司/新加坡 3.88% A 2026 年 2 月 26 日 FXCD	-	3,000,000.00	-	3,000,000.00
中國建設銀行股份有限公司/悉尼 3.9% 2026 年 2 月 17 日	-	4,000,000.00	-	4,000,000.00
中國建設銀行股份有限公司/悉尼 0% A 2026 年 3 月 5 日	-	5,000,000.00	-	5,000,000.00
中國建設銀行股份有限公司/東京 0% A 2026 年 3 月 5 日	-	2,000,000.00	-	2,000,000.00
中國建設銀行股份有限公司/東京 0% A 2026 年 3 月 6 日	-	3,000,000.00	-	3,000,000.00
中國建設銀行股份有限公司/東京 0% A 2026 年 3 月 9 日	-	3,000,000.00	-	3,000,000.00
中國建設銀行股份有限公司/香港 0% A 2026 年 4 月 13 日	-	7,000,000.00	-	7,000,000.00
中國建設銀行股份有限公司/悉尼 3% A 2026 年 5 月 15 日 FXCD	-	8,000,000.00	-	8,000,000.00
中國建設銀行股份有限公司/首爾 0% A 2026 年 8 月 6 日 FXCD	-	4,000,000.00	-	4,000,000.00
國家開發銀行/香港 4.27% A 2025 年 3 月 3 日	12,000,000.00	-	(12,000,000.00)	-
國家開發銀行/香港 0% 2025 年 6 月 12 日	16,000,000.00	-	(16,000,000.00)	-
國家開發銀行/香港 0% 2025 年 6 月 2 日	-	8,000,000.00	(8,000,000.00)	-
國家開發銀行/香港 4.5% 2025 年 6 月 27 日	-	8,000,000.00	(8,000,000.00)	-
國家開發銀行香港 4% A 2025 年 7 月 17 日	-	8,000,000.00	(8,000,000.00)	-
國家開發銀行/香港 3.5% A 2025 年 8 月 12 日	-	8,000,000.00	(8,000,000.00)	-
國家開發銀行/香港 4.41% A 2025 年 12 月 30 日 FXCD	-	8,000,000.00	(8,000,000.00)	-
國家開發銀行/香港 4.47% Q 2026 年 1 月 14 日	-	13,000,000.00	-	13,000,000.00
德國中央合作銀行香港 4.05% 2025 年 8 月 20 日	-	8,000,000.00	(8,000,000.00)	-
德國中央合作銀行香港 3.75% A 2025 年 9 月 17 日 FXCD	-	8,000,000.00	(8,000,000.00)	-
德國中央合作銀行香港 2.42% 2026 年 5 月 5 日	-	6,000,000.00	-	6,000,000.00
德國中央合作銀行香港 0% A 2026 年 6 月 18 日	-	13,000,000.00	-	13,000,000.00
中國工商銀行/多哈 0% 2025 年 5 月 20 日 CD	-	4,000,000.00	(4,000,000.00)	-
中國工商銀行有限公司/迪拜 DIFC 0% A 2025 年 8 月 20 日 FXCD	3,000,000.00	-	(3,000,000.00)	-
中國工商銀行有限公司/迪拜 4% A 2025 年 8 月 18 日 FXCD	-	4,000,000.00	(4,000,000.00)	-
中國工商銀行有限公司/東京 0% A 2025 年 9 月 30 日	-	7,000,000.00	(7,000,000.00)	-
中國工商銀行東京分行 0% 2025 年 11 月 10 日 CD	-	5,000,000.00	(5,000,000.00)	-
中國工商銀行有限公司/首爾 0% 2025 年 11 月 4 日 CD	-	7,000,000.00	(7,000,000.00)	-
中國工商銀行/悉尼 0% 2025 年 12 月 17 日 CD	-	2,000,000.00	(2,000,000.00)	-

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5 於二零二五年十二月三十一日之投資組合變化(續)

	持有		二零二五年 十二月三十一日
	二零二五年 一月一日	發行單位數目 贖回單位數目	
2) 中國人壽強積金保守基金(續)			
定期存款證明(續)			
中國工商銀行有限公司/盧森堡 3.8% A 2026 年 4 月 29 日	-	8,000,000.00	8,000,000.00
中國工商銀行有限公司/盧森堡 3.1% A 2026 年 5 月 21 日	-	4,000,000.00	4,000,000.00
中國工商銀行有限公司/盧森堡 3% A 2026 年 9 月 18 日	-	8,000,000.00	8,000,000.00
中國工商銀行有限公司/首爾 3.9% A 2026 年 2 月 26 日	-	5,000,000.00	5,000,000.00
中國工商銀行東京分行 0% 2026 年 1 月 27 日 CD	-	6,000,000.00	6,000,000.00
中國工商銀行/首爾 0% 2026 年 3 月 27 日 CD	-	1,500,000.00	1,500,000.00
中國工商銀行/首爾 0% 2026 年 4 月 24 日 CD	-	2,000,000.00	2,000,000.00
產銀亞洲金融有限公司 3.8% 2025 年 8 月 1 日	-	5,000,000.00	(5,000,000.00)
韓國產業銀行/新加坡 2% A 2026 年 5 月 18 日 FXCD	-	3,000,000.00	3,000,000.00
韓國產業銀行/香港 0% A 2026 年 6 月 4 日	-	12,000,000.00	12,000,000.00
韓國產業銀行/新加坡 0% A 2026 年 8 月 6 日	-	2,000,000.00	2,000,000.00
三井住友銀行/悉尼 0% A 2025 年 6 月 12 日	-	5,000,000.00	(5,000,000.00)
瑞銀新加坡/香港 3% A 2025 年 10 月 8 日	-	11,000,000.00	(11,000,000.00)
大華銀行有限公司 4.77% S/A 2025 年 3 月 3 日	6,000,000.00	-	(6,000,000.00)
債務證券			
AIA 集團有限公司 5.04% A 2025 年 10 月 17 日 REGS	-	3,000,000.00	(3,000,000.00)
澳新銀行 3.055% A 2026 年 1 月 30 日	-	3,000,000.00	3,000,000.00
巴克萊銀行有限公司 5.2% A 2025 年 7 月 13 日	3,000,000.00	-	(3,000,000.00)
巴克萊銀行有限公司 4.07% A 2026 年 2 月 25 日	-	6,000,000.00	6,000,000.00
國家開發銀行(香港) 1.6% S/A 2025 年 2 月 16 日	2,000,000.00	-	(2,000,000.00)
花旗環球證券控股公司 1% A 2025 年 9 月 7 日	4,000,000.00	6,000,000.00	(10,000,000.00)
花旗集團 2.67% A 2025 年 10 月 6 日	7,000,000.00	-	(7,000,000.00)
花旗環球證券控股公司/美國 3.65% A 2026 年 2 月 5 日	-	2,000,000.00	2,000,000.00
花旗環球證券控股公司/美國 4.2% A 2026 年 4 月 6 日	-	3,000,000.00	3,000,000.00
花旗環球證券控股公司/美國 4.35% A 2026 年 3 月 21 日	-	2,000,000.00	2,000,000.00
花旗環球證券控股公司/美國 4.55% A 2026 年 6 月 7 日	-	5,000,000.00	5,000,000.00
CLP POWER HK FIN 3.97% Q 2026 年 3 月 23 日	-	5,000,000.00	5,000,000.00
匯豐銀行(英國) 4.6% A 2026 年 3 月 11 日	-	2,000,000.00	2,000,000.00
摩根大通公司 4.1% S/A 2025 年 8 月 25 日	10,000,000.00	8,000,000.00	(18,000,000.00)
三菱 UFJ 金融集團股份有限公司 3.55% S/A 2025 年 5 月 8 日	1,000,000.00	-	(1,000,000.00)
香港鐵路有限公司 3.95% Q 2025 年 5 月 29 日	3,000,000.00	-	(3,000,000.00)
香港鐵路有限公司 4.65% A 2025 年 3 月 1 日	2,000,000.00	-	(2,000,000.00)
香港鐵路有限公司 4.7% A 2025 年 3 月 9 日	3,000,000.00	3,000,000.00	(6,000,000.00)

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5 於二零二五年十二月三十一日之投資組合變化(續)

	二零二五年 一月一日	持有		二零二五年 十二月三十一日
		發行單位數目	贖回單位數目	
2) 中國人壽強積金保守基金(續) <u>債務證券(續)</u>				
澳洲國民銀行有限公司 4.25% A 2026 年 2 月 9 日	-	10,000,000.00	-	10,000,000.00
加拿大皇家銀行 4.8% A 2026 年 6 月 23 日	-	8,000,000.00	-	8,000,000.00
加拿大皇家銀行 4.885% A 2026 年 7 月 7 日	-	2,000,000.00	-	2,000,000.00
渣打銀行 4.14% A 2025 年 8 月 26 日	5,000,000.00	-	(5,000,000.00)	-
渣打銀行 4.08% A 2025 年 9 月 26 日	-	8,000,000.00	(8,000,000.00)	-
渣打銀行 4.2% A 2026 年 1 月 17 日	-	8,000,000.00	-	8,000,000.00
渣打銀行 3.875% A 2026 年 5 月 5 日	-	6,000,000.00	-	6,000,000.00
瑞銀(倫敦) 4.35% A 2025 年 5 月 16 日	-	3,000,000.00	(3,000,000.00)	-
瑞銀(倫敦) 4.67% A 2026 年 5 月 10 日 REGS	-	5,000,000.00	-	5,000,000.00
西太平洋銀行 5% A 2025 年 8 月 11 日	5,000,000.00	-	(5,000,000.00)	-
3) 中國人壽增長基金 <u>核准匯集投資基金</u>				
富達環球投資基金 - 增長基金(A 類別)	2,567,774.78	168,424.05	(253,691.26)	2,482,507.57
4) 中國人壽香港股票基金 <u>核准匯集投資基金</u>				
富達環球投資基金 - 香港股票基金	1,868,868.39	896,480.84	(1,063,327.52)	1,702,021.71
5) 中國人壽樂安心保證基金 <u>核准匯集投資基金</u>				
中國人壽樂休閒保證(匯集投資)基金	79,192,514.67	4,934,292.55	(9,233,332.09)	74,893,475.13
6) 中國人壽樂休閒環球股票基金 <u>核准緊貼指數集體投資計劃</u>				
港元				
華夏亞洲高息股票 ETF (03145)	3,100,000.00	50,000.00	(3,150,000.00)	-
華夏滬深 300 指數 ETF (03188)	20,000.00	20,000.00	(20,000.00)	20,000.00
華夏恒生香港生物科技指數 ETF(03069)	150,000.00	200,000.00	(250,000.00)	100,000.00
華夏恒生科技指數 ETF (03088)	650,000.00	2,600,000.00	(1,750,000.00)	1,500,000.00
華夏恒指 ESG ETF (03403)	80,000.00	180,000.00	(230,000.00)	30,000.00
華夏 MSCI 歐洲優勢股票(美元對沖) ETF (03165)	2,850,000.00	770,000.00	(590,000.00)	3,030,000.00
華夏 MSCI 日本股票(美元對沖) ETF (03160)	750,000.00	300,000.00	(400,000.00)	650,000.00
華夏納斯達克 100 ETF (03086)	2,000,000.00	610,000.00	(980,000.00)	1,630,000.00
安碩核心 MSCI 亞洲(不含日本)指數 ETF(3010)	-	450,000.00	-	450,000.00

中國人壽強積金集成信託計劃

投資報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5 於二零二五年十二月三十一日之投資組合變化(續)

	二零二五年 一月一日	持有		二零二五年 十二月三十一日
		發行單位數目	贖回單位數目	
6) 中國人壽樂休閒環球股票基金(續) <u>核准緊貼指數集體投資計劃(續)</u> 美元				
富蘭克林富時日本 ETF	-	28,000.00	-	28,000.00
安碩核心 MSCI 歐洲 ETF	-	12,000.00	-	12,000.00
安碩核心標普 500 指數 ETF	10,500.00	4,700.00	(4,000.00)	11,200.00
安碩美國消費品 ETF	-	10,000.00	-	10,000.00
安碩美國健康照護 ETF	-	20,000.00	-	20,000.00
SPDR 道瓊信託 (對沖) 基金	19,500.00	1,500.00	(4,200.00)	16,800.00
7) 中國人壽核心累積基金 <u>核准匯集投資基金</u> 景順核心累積基金	20,264,323.45	6,667,194.01	(3,948,438.51)	22,983,078.95
8) 中國人壽 65 歲後基金 <u>核准匯集投資基金</u> 景順 65 歲後基金	13,866,359.11	4,528,787.39	(3,511,447.11)	14,883,699.39
9) 中國人壽大中華股票基金 <u>核准匯集投資基金</u> 摩根宜安大中華基金	509,801.62	284,668.87	(226,033.28)	568,437.21
10) 中國人壽美國股票基金 <u>核准緊貼指數集體投資計劃</u> 港元				
華夏納斯達克 100 ETF (03086)	1,200,000.00	1,910,000.00	(610,000.00)	2,500,000.00
美元				
BNY Mellon 美國中型核心股 ETF	9,000.00	-	(9,000.00)	-
BNY Mellon 美國小型核心股 ETF	9,000.00	-	(9,000.00)	-
安碩核心標普 500 指數 ETF	17,500.00	10,900.00	(4,500.00)	23,900.00
SPDR 道瓊工業平均 ETF 信託	10,800	13,200.00	(2,200.00)	21,800.00
安碩美國消費品 ETF	-	6,000.00	(6,000.00)	-
安碩美國健康照護 ETF	-	12,000.00	(12,000.00)	-
安碩美國公用事業 ETF	-	5,000.00	(5,000.00)	-
SPDR 道瓊信託 (對沖) 基金	21,800.00	700.00	(22,500.00)	-

獨立核數師報告
致中國人壽強積金集成信託計劃(「本計劃」)受託人

就財務報表審計作出的報告

意見

我們已審計的內容

中國人壽強積金集成信託計劃(「本計劃」)及其各成分基金 - 中國人壽平衡基金、中國人壽強積金保守基金、中國人壽增長基金、中國人壽香港股票基金、中國人壽樂安心保證基金、中國人壽樂休閒環球股票基金、中國人壽核心累積基金、中國人壽65歲後基金、中國人壽大中華股票基金、中國人壽美國股票基金列載於第65頁至第122頁的財務報表，包括：

- 於二零二五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二零二五年十二月三十一日的財務狀況及其截至該日止年度的財務交易和現金流量。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》並參照《實務說明》第860.1號(修訂)「退休計劃的審核」進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(「守則」)，我們獨立於該計劃及其各成分基金，並已履行守則中的其他專業道德責任。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

其他信息

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。

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(續)

就財務報表審計作出的報告(續)

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(續)

就財務報表審計作出的報告(續)

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。

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(續)

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。

出具本獨立核數師報告的審核專案合夥人是姚子洋 (執業證書編號: P06098)。

畢馬威會計師事務所
執業會計師
香港中環
遮打道 10 號
太子大廈 8 樓

香港，二零二六年六月二十九日

{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」）截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報告，並於二零二六年六月二十九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（「強積金管理局」）所頒布的強積金條例第 28 條中有關受禁制投資活動的指引，以及強積金一般規例第 37(2)、51 和 52 條、第 10 部及附表一的規定；
- (c) 遵守強積金條例第 34DB(1)(a)、(b)、(c)及(d)、34DC(1)、34DD(1)及(4)條；及
- (d) 除強積金一般規例許可之情況外，本計劃的資產不附帶任何產權負擔。

我們的獨立性和質量管理

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

本所應用會計師公會頒布的《香港質量管理準則》第 1 號，因此設計、實施和執行管理制度，其中包括涉及遵守道德規範、專業標準和適用法律和監管規定的成文政策和程序。

核數師的責任

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

獨立核數師遵例鑒證報告書
致中國人壽強積金集成信託計劃受託人（續）

核數師的責任（續）

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

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

我們認為所獲得的憑證能充足和適當地為我們的意見提供基礎。

意見

根據上文所述：

- (a) 我們認為：
- (i) 截至二零二五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) 於二零二五年十二月三十一日、二零二四年九月三十日及二零二四年六月三十日，各成分基金在各重要方面均符合強積金管理局根據強積金條例第 28 條所制定有關受禁制投資活動指引列明的規定，以及強積金一般規例第 37(2)、51 和 52 條、第 10 部及附表一所定明的規定；及
 - (iii) 於二零二五年十二月三十一日、二零二五年九月三十日及二零二五年三月三十一日，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) 於二零二五年十二月三十一日，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) 於二零二五年十二月三十一日，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

截至二零二五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 條提交予強積金管理局之用。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。

畢馬威會計師事務所
執業會計師
香港中環
遮打道 10 號
太子大廈 8 樓

香港，二零二六年六月二十九日

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
於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 港元	二零二四年 港元
資產			
現金及現金等價物		63,997,481	49,312,600
出售投資的應收款項		600,723	1,836,590
應收供款			
僱主供款		12,868,933	15,142,866
僱員供款		9,264,746	9,899,302
投資	10	5,383,676,319	4,699,298,750
總資產		<u>5,470,408,202</u>	<u>4,775,490,108</u>
負債			
應付權益		18,249,971	17,962,410
基金轉換的應付款項		8,915,134	7,169,622
應付權益沒收		1,388,803	39,103
應計項目及其他應付款項		33,344,372	24,124,667
總負債		<u>61,898,280</u>	<u>49,295,802</u>
成員應佔權益淨資產		<u>5,408,509,922</u>	<u>4,726,194,306</u>

代表中國人壽信託有限公司

.....
董事

.....
董事

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 截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 港元	二零二四年 港元
收益			
未實現投資收益之淨變動		631,149,688	346,225,843
已實現投資收益淨額		10,007,061	13,792,445
銀行利息收入		372,794	803,696
		<u>641,529,543</u>	<u>360,821,984</u>
費用			
銀行費用		540	(200)
		<u>641,530,083</u>	<u>360,821,784</u>
年內淨收益		-----	-----
已收及應收供款			
	7		
僱主供款			
-強制性		132,648,905	124,421,572
-自願性		80,306,740	85,880,907
僱員供款			
-強制性		135,054,034	130,484,651
-自願性		4,529,826	4,935,720
-自願性(智易個人供款)		2,244,650	4,306,441
-自願性(可扣稅自願性供款)		16,756,810	11,669,108
		<u>371,540,965</u>	<u>361,698,399</u>
		-----	-----
轉入款項			
從其他計劃之集體轉入款項		50,855,574	34,296,644
從其他計劃之個別轉入款項		233,081,950	253,999,214
		<u>283,937,524</u>	<u>288,295,858</u>
		-----	-----

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)
截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 港元	二零二四年 港元
已付及應付權益	8		
退休/提早退休		147,608,381	123,384,150
死亡		5,837,658	7,547,089
永久性地離開香港		25,688,477	22,428,501
完全喪失行為能力		2,033,380	1,112,982
罹患末期疾病		460,306	3,489,172
向自願供款人士退回額外供款		29,714,276	34,594,461
長期服務金退款		32,648,571	35,522,750
		<u>243,991,049</u>	<u>228,079,105</u>
轉出供款			
往其他計劃集體轉出供款		13,371,579	28,203,493
往其他計劃個別轉出供款		343,269,973	254,831,216
		<u>356,641,552</u>	<u>283,034,709</u>
權益沒收		<u>14,060,355</u>	<u>11,859,704</u>
成員應佔可供權益用途淨資產變動		682,315,616	487,842,523
年初成員可供權益用途之淨資產			
- 成員賬戶		<u>4,726,194,306</u>	<u>4,238,351,783</u>
年末成員可供權益用途之淨資產			
- 成員賬戶		<u><u>5,408,509,922</u></u>	<u><u>4,726,194,306</u></u>

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

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
營運活動的現金流量		
年內淨收益	641,530,083	360,821,784
調整銀行利息收入	(372,794)	(803,696)
	<u>641,157,289</u>	<u>360,018,088</u>
投資的淨增加	(684,377,569)	(493,418,825)
出售投資的應收款項及其他應收款項淨減少/(增加)	1,235,867	(22,461)
應計項目及其他應付款項的淨增加	9,219,705	13,730,681
基金轉換的應付款項淨增加	1,745,512	4,843,121
	<u>(31,019,196)</u>	<u>(114,849,396)</u>
已收銀行利息	372,794	803,696
營運活動所用的淨現金	<u>(30,646,402)</u>	<u>(114,045,700)</u>
	-----	-----
融資活動的現金流量		
已收供款及轉入款項	658,386,978	654,690,904
已付權益及轉出款項	(600,345,040)	(505,897,547)
已付權益沒收	(12,710,655)	(11,859,704)
融資活動產生的淨現金	<u>45,331,283</u>	<u>136,933,653</u>
	-----	-----
現金及現金等價物淨增加	14,684,881	22,887,954
年初現金及現金等價物	49,312,600	26,424,646
年終現金及現金等價物	<u>63,997,481</u>	<u>49,312,600</u>
	=====	=====
現金及現金等價物結餘分析：		
現金及現金等價物	63,997,481	49,312,600
	=====	=====

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

於二零二五年十二月三十一日

	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	
		二零二五年 港元	二零二四年 港元	二零二五年 港元	二零二四年 港元	二零二五年 港元	二零二四年 港元
資產							
現金及現金等價物		-	-	60,585,707	127,524,506	-	-
自存放日期起計超過三個月到期的銀行存款		-	-	283,267,683	200,231,589	-	-
其他應收款項		-	-	-	-	-	-
基金轉入的應收款項		592,156	55,457	-	-	1,739,289	970,907
出售投資的應收款項		-	69,282	-	-	-	-
應收利息		-	-	6,478,089	4,710,718	-	-
應收股息		-	-	-	-	-	-
基金轉換的應收款項		319,108	144,339	15,647,746	7,620,189	424,783	195,575
衍生金融工具		-	-	-	-	-	-
投資	10	487,055,102	429,119,318	256,192,263	147,947,089	848,322,486	724,446,299
總資產		<u>487,966,366</u>	<u>429,388,396</u>	<u>622,171,488</u>	<u>488,034,091</u>	<u>850,486,558</u>	<u>725,612,781</u>
負債							
基金轉換的應付款項		635,602	324,874	6,266,141	767,396	2,002,118	1,107,695
購買投資的應付款項		-	69,282	7,864	-	-	-
衍生金融工具		-	-	-	-	-	-
應計項目及其他應付款項		1,138,380	1,063,187	1,394,615	1,106,092	1,980,116	1,803,542
總負債		<u>1,773,982</u>	<u>1,457,343</u>	<u>7,668,620</u>	<u>1,873,488</u>	<u>3,982,234</u>	<u>2,911,237</u>
成員應佔淨資產		<u>486,192,384</u>	<u>427,931,053</u>	<u>614,502,868</u>	<u>486,160,603</u>	<u>846,504,324</u>	<u>722,701,544</u>
現發行單位數目		<u>15,412,550.19</u>	<u>15,908,374.57</u>	<u>50,981,197.19</u>	<u>41,268,741.70</u>	<u>23,133,378.54</u>	<u>23,822,738.40</u>
每單位資產淨值		<u>31.55</u>	<u>26.90</u>	<u>12.05</u>	<u>11.78</u>	<u>36.59</u>	<u>30.34</u>

代表中國人壽信託有限公司

.....
董事
附註為財務報表的組成部分

.....
董事

中國人壽強積金集成信託計劃

淨資產表-成分基金(續)

於二零二五年十二月三十一日

	附註	中國人壽香港股票基金		中國人壽樂安心保證基金		中國人壽樂休閒環球股票基金	
		二零二五年 港元	二零二四年 港元	二零二五年 港元	二零二四年 港元	二零二五年 港元	二零二四年 港元
資產							
現金及現金等價物		-	-	-	-	13,618,891	11,419,762
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		-	-	-	-	-	-
基金轉入的應收款項		9,305,412	616,953	1,107,168	276,305	-	-
出售投資的應收款項		-	-	292,453	130,831	42,077,792	4,212,319
應收利息		-	-	-	-	-	-
應收股息		-	-	-	-	99,587	132,940
基金轉換的應收款項		1,448,761	1,949,673	6,196,057	762,336	721,377	446,655
衍生金融工具	12	-	-	-	-	-	-
投資	10	578,057,632	485,569,384	1,448,627,043	1,430,224,734	355,469,487	307,101,172
總資產		<u>588,811,805</u>	<u>488,136,010</u>	<u>1,456,222,721</u>	<u>1,431,394,206</u>	<u>411,987,134</u>	<u>323,312,848</u>
負債							
基金轉換的應付款項		10,128,546	1,912,252	2,257,183	556,480	666,974	799,786
購買投資的應付款項		-	-	292,453	130,831	49,587,959	450,334
衍生金融工具	12	-	-	-	-	108,732	53,401
應計項目及其他應付款項		704,320	586,063	3,423,454	3,558,554	877,721	787,843
總負債		<u>10,832,866</u>	<u>2,498,315</u>	<u>5,973,090</u>	<u>4,245,865</u>	<u>51,241,386</u>	<u>2,091,364</u>
成員應佔淨資產		<u>577,978,939</u>	<u>485,637,695</u>	<u>1,450,249,631</u>	<u>1,427,148,341</u>	<u>360,745,748</u>	<u>321,221,484</u>
現發行單位數目		<u>31,365,772.48</u>	<u>34,363,174.49</u>	<u>95,007,688.81</u>	<u>99,270,640.52</u>	<u>18,394,628.00</u>	<u>18,888,795.52</u>
每單位資產淨值		<u>18.43</u>	<u>14.13</u>	<u>15.26</u>	<u>14.38</u>	<u>19.61</u>	<u>17.01</u>

代表中國人壽信託有限公司

.....
董事
附註為財務報表的組成部分

.....
董事

中國人壽強積金集成信託計劃

淨資產表-成分基金(續)

於二零二五年十二月三十一日

	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	
		二零二五年 港元	二零二四年 港元	二零二五年 港元	二零二四年 港元	二零二五年 港元	二零二四年 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		-	-	-	-	114,562	34,834
基金轉入的應收款項		1,279,365	1,213,700	352,900	402,953	896,126	518,028
出售投資的應收款項		98,104	450,083	-	159,910	202,300	-
應收利息		-	-	-	-	-	-
應收股息		-	-	-	-	-	-
基金轉換的應收款項		4,643,783	1,254,599	773,108	841,123	1,058,981	558,560
衍生金融工具		-	-	-	-	-	-
投資	10	444,207,757	336,195,258	197,454,598	170,661,601	137,948,342	92,177,231
總資產		<u>450,229,009</u>	<u>339,113,640</u>	<u>198,580,606</u>	<u>172,065,587</u>	<u>140,220,311</u>	<u>93,288,653</u>
負債							
基金轉換的應付款項		1,516,505	1,717,621	415,092	1,140,834	1,040,242	518,028
購買投資的應付款項		98,104	450,083	-	159,910	202,300	-
衍生金融工具		-	-	-	-	-	-
應計項目及其他應付款項		711,771	543,283	321,699	281,680	222,467	150,944
總負債		<u>2,326,380</u>	<u>2,710,987</u>	<u>736,791</u>	<u>1,582,424</u>	<u>1,465,009</u>	<u>668,972</u>
成員應佔淨資產		<u>447,902,629</u>	<u>336,402,653</u>	<u>197,843,815</u>	<u>170,483,163</u>	<u>138,755,302</u>	<u>92,619,681</u>
現發行單位數目		<u>24,653,434.75</u>	<u>21,442,453.86</u>	<u>16,008,820.21</u>	<u>14,774,884.25</u>	<u>13,798,112.59</u>	<u>12,299,665.54</u>
每單位資產淨值		<u>18.17</u>	<u>15.69</u>	<u>12.36</u>	<u>11.54</u>	<u>10.06</u>	<u>7.53</u>

代表中國人壽信託有限公司

.....
董事
附註為財務報表的組成部分

.....
董事

中國人壽強積金集成信託計劃

淨資產表-成分基金(續)

於二零二五年十二月三十一日

	附註	中國人壽美國股票基金		合計	
		二零二五年 港元	二零二四年 港元	二零二五年 港元	二零二四年 港元
資產					
現金及現金等價物		6,388,731	5,295,322	80,593,329	144,239,590
自存放日期起計超過三個月到期的銀行存款		-	-	283,267,683	200,231,589
其他應收款項		3,725	-	118,287	34,834
基金轉入的應收款項		-	-	15,272,416	4,054,303
出售投資的應收款項		-	4,458,538	42,670,649	9,480,963
應收利息		-	-	6,478,089	4,710,718
應收股息		-	198,543	99,587	331,483
基金轉換的應收款項		3,192,192	3,934,198	34,425,896	17,707,247
衍生金融工具	12	-	81,819	-	81,819
投資	10	256,168,046	217,577,439	5,009,502,756	4,341,019,525
總資產		<u>265,752,694</u>	<u>231,545,859</u>	<u>5,472,428,692</u>	<u>4,721,892,071</u>
負債					
基金轉換的應付款項		582,297	1,692,594	25,510,700	10,537,560
購買投資的應付款項		1,609,174	458,845	51,797,854	1,719,285
衍生金融工具	12	80,886	-	189,618	53,401
應計項目及其他應付款項		479,658	401,887	11,254,201	10,283,075
總負債		<u>2,752,015</u>	<u>2,553,326</u>	<u>88,752,373</u>	<u>22,593,321</u>
成員應佔淨資產		<u>263,000,679</u>	<u>228,992,533</u>	<u>5,383,676,319</u>	<u>4,699,298,750</u>
現發行單位數目		<u>21,425,772.25</u>	<u>21,382,388.23</u>		
每單位資產淨值		<u>12.27</u>	<u>10.71</u>		

代表中國人壽信託有限公司

.....
董事
附註為財務報表的組成部分

.....
董事

中國人壽強積金集成信託計劃

綜合收益表-成分基金

截至二零二五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	
	二零二五年 港元	二零二四年 港元	二零二五年 港元	二零二四年 港元	二零二五年 港元	二零二四年 港元	二零二五年 港元	二零二四年 港元	二零二五年 港元	二零二四年 港元
收益										
	44	178	13,577,075	17,615,898	75	311	53	244	-	4
銀行利息收入										
債券利息收入	-	-	2,034,679	682,528	-	-	-	-	-	-
股息收入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
保證回報	9	-	-	-	-	-	-	-	10,007,061	13,792,445
已實現投資收益/(虧損)淨額	11,380,324	7,359,280	1,885,200	16,861	24,849,149	19,860,091	32,369,581	(21,863,121)	(1,179,088)	(13,615,021)
未實現投資收益/(虧損)之淨變動	63,151,266	25,439,949	327,172	570,518	126,098,592	53,535,132	109,188,896	98,691,594	89,624,049	65,711,159
其他收益	2,110,649	1,905,984	-	-	3,626,409	3,212,460	2,557,075	2,076,594	-	-
匯兌虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	76,642,283	34,705,391	17,824,126	18,885,805	154,574,225	76,607,994	144,115,605	78,905,311	98,452,022	65,888,587
費用										
交易成本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
審計費用	25,413	74,351	41,908	77,876	45,061	124,491	37,897	72,137	69,272	253,336
行政費用	5(a)	-	1,753,397	-	1,084,876	-	2,953,335	-	728,032	-
積金易平台費用	5(a)	1,694,254	281,612	1,470,473	2,915,432	476,427	864,964	136,221	5,316,800	932,079
託管人費用		457,907	426,791	565,567	445,188	787,955	719,431	540,603	449,154	1,444,237
強積金賠償保險		70,158	77,824	77,562	78,901	118,718	129,892	77,159	83,239	272,605
受託人費用	5(a)	1,785,836	1,524,212	2,205,709	1,591,582	3,073,023	2,569,515	756,844	483,209	5,155,595
投資管理費用	5(b)	-	-	565,567	445,188	-	-	-	-	-
其他費用		34,300	53,805	61,651	69,867	55,904	86,756	40,738	55,731	166,498
預扣稅		-	-	-	-	-	-	-	-	-
	4,067,868	4,191,992	4,988,437	4,010,741	6,996,093	7,059,847	2,318,205	2,007,723	12,752,218	14,782,131
年度總綜合收益	72,574,415	30,513,399	12,835,689	14,875,064	147,578,132	69,548,147	141,797,400	76,897,588	85,699,804	51,106,456

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)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

附註	中國人壽樂休閒環球股票基金		中國人壽核心累積基金		中國人壽 65 歲後基金		中國人壽大中華股票基金	
	二零二五年 港元	二零二四年 港元	二零二五年 港元	二零二四年 港元	二零二五年 港元	二零二四年 港元	二零二五年 港元	二零二四年 港元
收益								
銀行利息收入	130,329	260,674	-	65	-	2	10	27
債券利息收入	-	-	-	-	-	-	-	-
股息收入	5,285,340	3,601,951	-	-	-	-	-	-
保證回報	-	-	-	-	-	-	-	-
已實現投資收益/(虧損)淨額	41,792,297	18,890,359	12,903,187	6,533,079	3,149,278	1,188,720	6,500,545	(1,184,676)
未實現投資收益/(虧損)之淨變動	6,183,599	23,401,615	46,251,678	25,435,889	10,479,774	5,852,516	26,168,444	10,628,378
其他收益	-	337,262	-	-	-	-	543,287	445,415
匯兌虧損	(1,638,003)	(328,454)	-	-	-	-	-	-
	<u>51,753,562</u>	<u>46,163,407</u>	<u>59,154,865</u>	<u>31,969,033</u>	<u>13,629,052</u>	<u>7,041,238</u>	<u>33,212,286</u>	<u>9,889,144</u>
費用								
交易成本	4,400	1,607	-	-	-	-	-	-
審計費用	20,653	60,288	29,652	55,142	12,109	29,226	9,620	15,059
行政費用	5(a) -	992,871	-	675,553	-	362,278	-	256,536
積金易平台費用	5(a) 1,236,446	209,016	921,521	138,772	437,429	70,796	421,494	59,365
託管人費用	501,262	457,063	383,967	299,091	182,262	158,884	113,917	80,178
強積金賠償保險	52,064	46,508	54,094	47,404	27,375	27,027	14,579	13,584
受託人費用	5(a) 1,269,864	1,083,428	959,630	650,961	455,560	345,306	113,917	80,178
投資管理費用	5(b) -	-	-	-	-	-	-	-
其他費用	26,933	42,262	31,436	39,768	16,826	23,554	13,378	15,065
預扣稅	646,072	409,144	-	-	-	-	-	-
	<u>3,757,694</u>	<u>3,302,187</u>	<u>2,380,300</u>	<u>1,906,691</u>	<u>1,131,561</u>	<u>1,017,071</u>	<u>686,905</u>	<u>519,965</u>
年度總綜合收益	<u><u>47,995,868</u></u>	<u><u>42,861,220</u></u>	<u><u>56,774,565</u></u>	<u><u>30,062,342</u></u>	<u><u>12,497,491</u></u>	<u><u>6,024,167</u></u>	<u><u>32,525,381</u></u>	<u><u>9,369,179</u></u>

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)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	中國人壽美國股票基金		合計	
		二零二五年 港元	二零二四年 港元	二零二五年 港元	二零二四年 港元
收益					
銀行利息收入		71,224	135,264	13,778,810	18,012,667
債券利息收入		-	-	2,034,679	682,528
股息收入		1,953,775	2,073,833	7,239,115	5,675,784
保證回報	9	-	-	10,007,061	13,792,445
已實現投資收益/(虧損)淨額		16,554,652	9,886,900	150,205,125	27,072,472
未實現投資收益/(虧損)之淨變動		15,887,965	19,062,602	493,361,435	328,329,352
其他收益		18,279	4,383	8,855,699	7,982,098
匯兌虧損		(1,437,456)	(413,490)	(3,075,459)	(741,944)
		<u>33,048,439</u>	<u>30,749,492</u>	<u>682,406,465</u>	<u>400,805,402</u>
費用					
交易成本		329	793	4,729	2,400
審計費用		19,153	39,707	310,738	801,613
行政費用	5(a)	-	589,140	-	15,953,799
積金易平台費用	5(a)	845,174	141,513	16,123,987	2,663,064
託管人費用		228,425	185,532	5,198,838	4,665,549
強積金賠償保險		36,047	24,700	759,481	801,684
受託人費用	5(a)	479,693	389,617	16,704,271	13,873,603
投資管理費用	5(b)	-	-	565,567	445,188
其他費用		20,780	27,414	395,199	580,720
預扣稅		540,833	590,350	1,186,905	999,494
		<u>2,170,434</u>	<u>1,988,766</u>	<u>41,249,715</u>	<u>40,787,114</u>
年度總綜合收益		<u><u>30,878,005</u></u>	<u><u>28,760,726</u></u>	<u><u>641,156,750</u></u>	<u><u>360,018,288</u></u>

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 截至二零二五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	
	二零二五年 港元	二零二四年 港元	二零二五年 港元	二零二四年 港元	二零二五年 港元	二零二四年 港元	二零二五年 港元	二零二四年 港元	二零二五年 港元	二零二四年 港元
年初結餘	427,931,053	410,231,264	486,160,603	407,411,123	722,701,544	684,147,799	485,637,695	423,249,759	1,427,148,341	1,432,398,391
發行單位	53,013,978	42,195,588	591,827,764	333,494,144	93,296,810	88,428,609	374,955,010	190,109,526	203,195,601	165,718,509
贖回單位	(67,327,062)	(55,009,198)	(476,321,188)	(269,619,728)	(117,072,162)	(119,423,011)	(424,411,166)	(204,619,178)	(265,794,115)	(222,075,015)
	(14,313,084)	(12,813,610)	115,506,576	63,874,416	(23,775,352)	(30,994,402)	(49,456,156)	(14,509,652)	(62,598,514)	(56,356,506)
年度總綜合收益/(虧損)	72,574,415	30,513,399	12,835,689	14,875,064	147,578,132	69,548,147	141,797,400	76,897,588	85,699,804	51,106,456
年末結餘	486,192,384	427,931,053	614,502,868	486,160,603	846,504,324	722,701,544	577,978,939	485,637,695	1,450,249,631	1,427,148,341
年初發行單位	15,908,374.57	16,388,309.03	41,268,741.70	35,763,382.70	23,822,738.40	24,872,133.97	34,363,174.49	35,350,832.67	99,270,640.52	103,200,282.39
發行單位	1,812,413.16	1,591,039.70	49,589,586.50	28,742,905.26	2,783,282.84	2,986,386.09	21,912,196.40	14,559,327.37	13,662,822.66	11,722,215.03
贖回單位	(2,308,237.54)	(2,070,974.16)	(39,877,131.01)	(23,237,546.26)	(3,472,642.70)	(4,035,781.66)	(24,909,598.41)	(15,546,985.55)	(17,925,774.37)	(15,651,856.90)
年末發行單位	15,412,550.19	15,908,374.57	50,981,197.19	41,268,741.70	23,133,378.54	23,822,738.40	31,365,772.48	34,363,174.49	95,007,688.81	99,270,640.52

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) 截至二零二五年十二月三十一日止年度

	中國人壽樂休閒環球股票基金		中國人壽核心累積基金		中國人壽 65 歲後基金		中國人壽大中華股票基金	
	二零二五年 港元	二零二四年 港元	二零二五年 港元	二零二四年 港元	二零二五年 港元	二零二四年 港元	二零二五年 港元	二零二四年 港元
年初結餘	321,221,484	249,295,329	336,402,653	251,761,955	170,483,163	142,526,469	92,619,681	69,373,304
發行單位	53,343,371	96,737,061	160,829,398	133,432,717	81,521,718	70,368,954	80,275,704	48,046,543
贖回單位	(61,814,975)	(67,672,126)	(106,103,987)	(78,854,361)	(66,658,557)	(48,436,427)	(66,665,464)	(34,169,345)
	(8,471,604)	29,064,935	54,725,411	54,578,356	14,863,161	21,932,527	13,610,240	13,877,198
年度總綜合收益/(虧損)	47,995,868	42,861,220	56,774,565	30,062,342	12,497,491	6,024,167	32,525,381	9,369,179
年末結餘	360,745,748	321,221,484	447,902,629	336,402,653	197,843,815	170,483,163	138,755,302	92,619,681
年初發行單位	18,888,795.52	16,975,155.82	21,442,453.86	17,820,871.45	14,774,884.25	12,827,696.90	12,299,665.54	10,420,522.20
發行單位	2,973,292.52	6,108,735.35	9,556,695.22	8,789,287.73	6,812,419.74	6,172,325.93	9,050,874.92	6,695,428.47
贖回單位	(3,467,460.05)	(4,195,095.65)	(6,345,714.33)	(5,167,705.32)	(5,578,483.78)	(4,225,138.58)	(7,552,427.87)	(4,816,285.13)
年末發行單位	18,394,627.99	18,888,795.52	24,653,434.75	21,442,453.86	16,008,820.21	14,774,884.25	13,798,112.59	12,299,665.54

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) 截至二零二五年十二月三十一日止年度

	中國人壽美國股票基金		合計	
	二零二五年 港元	二零二四年 港元	二零二五年 港元	二零二四年 港元
年初結餘	228,992,533	135,484,532	4,699,298,750	4,205,879,925
發行單位	150,346,757	213,498,388	1,842,606,111	1,382,030,039
贖回單位	(147,216,616)	(148,751,113)	(1,799,385,292)	(1,248,629,502)
	3,130,141	64,747,275	43,220,819	133,400,537
年度總綜合收益/(虧損)	30,878,005	28,760,726	641,156,750	360,018,288
年末結餘	263,000,679	228,992,533	5,383,676,319	4,699,298,750
年初發行單位	21,382,388.23	14,989,007.30		
發行單位	13,508,299.17	21,265,262.54		
贖回單位	(13,464,915.15)	(14,871,881.61)		
年末發行單位	21,425,772.25	21,382,388.23		

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

截至二零二五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	
	二零二五年 港元	二零二四年 港元	二零二五年 港元	二零二四年 港元	二零二五年 港元	二零二四年 港元	二零二五年 港元	二零二四年 港元	二零二五年 港元	二零二四年 港元
營運活動的現金流量										
年度總綜合收益	72,574,415	30,513,399	12,835,689	14,875,064	147,578,132	69,548,147	141,797,400	76,897,588	85,699,804	51,106,456
調整：										
銀行利息收入	(44)	(178)	(13,577,075)	(17,615,898)	(75)	(311)	(53)	(244)	-	(4)
債券利息收入	-	-	(2,034,679)	(682,528)	-	-	-	-	-	-
股息收入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
投資的淨(增加)/減少	(57,935,784)	(17,770,821)	(108,245,174)	(147,947,089)	(123,876,187)	(38,608,667)	(92,488,248)	(61,900,053)	(18,402,309)	5,372,581
衍生金融工具 - 資產的淨減少	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
應收利息的淨增加	-	-	(1,767,371)	(630,485)	-	-	-	-	-	-
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	-	-	(83,036,094)	143,077,615	-	-	-	-	-	-
出售投資的應收款項的淨減少/(增加)	69,282	359,814	-	-	-	122,836	-	-	(161,622)	827,629
其他應收款項的淨減少/(增加)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
應計項目及其他應付款項的淨增加/(減少)	75,193	37,197	288,523	179,892	176,574	96,662	118,257	74,155	(135,100)	(234,582)
購買投資的應付款項的淨(減少)/增加	(69,282)	(359,814)	-	-	-	(122,836)	-	-	161,622	(827,629)
衍生金融工具 - 負債的淨增加	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
營運活動產生/(所用)的現金	14,713,780	12,779,597	(195,536,181)	(8,743,429)	23,878,444	31,035,831	49,427,356	15,071,446	67,162,395	56,244,451
已收銀行利息	44	178	13,577,075	17,615,898	75	311	53	244	-	4
已收債券利息收入	-	-	2,034,679	682,528	-	-	-	-	-	-
已收股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
營運活動產生/(所用)的淨現金	14,713,824	12,779,775	(179,924,427)	9,554,997	23,878,519	31,036,142	49,427,409	15,071,690	67,162,395	56,244,455
融資活動的現金流量										
發行單位所得款 [#]	52,302,510	42,189,326	583,800,207	330,399,131	92,299,220	88,237,360	366,767,463	190,862,393	196,931,017	166,352,963
贖回單位支付款項 [#]	(67,016,334)	(54,969,636)	(470,814,579)	(272,128,000)	(116,177,739)	(119,274,053)	(416,194,872)	(205,934,370)	(264,093,412)	(222,597,685)
融資活動(所用)/產生的淨現金	(14,713,824)	(12,780,310)	112,985,628	58,271,131	(23,878,519)	(31,036,693)	(49,427,409)	(15,071,977)	(67,162,395)	(56,244,722)
現金及現金等價物淨(減少)/增加	-	(535)	(66,938,799)	67,826,128	-	(551)	-	(287)	-	(267)
年初現金及現金等價物	-	535	127,524,506	59,698,378	-	551	-	287	-	267
年末現金及現金等價物	-	-	60,585,707	127,524,506	-	-	-	-	-	-
現金及現金等價物結餘分析										
現金及現金等價物	-	-	60,585,707	127,524,506	-	-	-	-	-	-

[#]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。

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) 截至二零二五年十二月三十一日止年度

	中國人壽樂休閑環球股票基金		中國人壽核心累積基金		中國人壽 65 歲後基金		中國人壽大中華股票基金	
	二零二五年 港元	二零二四年 港元	二零二五年 港元	二零二四年 港元	二零二五年 港元	二零二四年 港元	二零二五年 港元	二零二四年 港元
營運活動的現金流量								
年度總綜合收益	47,995,868	42,861,220	56,774,565	30,062,342	12,497,491	6,024,167	32,525,381	9,369,179
調整：								
銀行利息收入	(130,329)	(260,674)	-	(65)	-	(2)	(10)	(27)
債券利息收入	-	-	-	-	-	-	-	-
股息收入	(5,285,340)	(3,601,951)	-	-	-	-	-	-
投資的淨(增加)/減少	(48,368,315)	(72,818,355)	(108,012,499)	(84,352,845)	(26,792,997)	(28,201,594)	(45,771,111)	(22,919,101)
衍生金融工具 - 資產的淨減少	-	-	-	-	-	-	-	-
應收利息的淨增加	-	-	-	-	-	-	-	-
自存放日期起計超過三個月到期的銀行存款的淨減少/(增加)	-	-	-	-	-	-	-	-
出售投資的應收款項的淨減少/(增加)	(37,865,473)	(4,212,319)	351,979	(387,252)	159,910	80,997	(202,300)	-
其他應收款項的淨減少/(增加)	-	115,456	-	-	-	-	(79,728)	24,563
應計項目及其他應付款項的淨增加/(減少)	89,878	230,926	168,488	149,604	40,019	54,146	71,523	38,426
購買投資的應付款項的淨(減少)/增加	49,137,625	450,334	(351,979)	387,252	(159,910)	(80,997)	202,300	-
衍生金融工具 - 負債的淨增加	55,331	31,332	-	-	-	-	-	-
營運活動產生/(所用)的現金	5,629,245	(37,204,031)	(51,069,446)	(54,140,964)	(14,255,487)	(22,123,283)	(13,253,945)	(13,486,960)
已收銀行利息	130,329	260,674	-	65	-	2	10	27
已收債券利息收入	-	-	-	-	-	-	-	-
已收股息	5,318,693	3,532,783	-	-	-	-	-	-
營運活動產生/(所用)的現金	11,078,267	(33,410,574)	(51,069,446)	(54,140,899)	(14,255,487)	(22,123,281)	(13,253,935)	(13,486,933)
融資活動的現金流量								
發行單位所得款 [#]	53,068,649	97,913,795	157,374,549	131,783,578	81,639,786	69,504,552	79,397,185	47,217,765
贖回單位支付款項 [#]	(61,947,787)	(67,279,359)	(106,305,103)	(77,642,679)	(67,384,299)	(47,381,271)	(66,143,250)	(33,730,832)
融資活動(所用)/產生的淨現金	(8,879,138)	30,634,436	51,069,446	54,140,899	14,255,487	22,123,281	13,253,935	13,486,933
現金及現金等價物淨(減少)/增加	2,199,129	(2,776,138)	-	-	-	-	-	-
年初現金及現金等價物	11,419,762	14,195,900	-	-	-	-	-	-
年末現金及現金等價物	13,618,891	11,419,762	-	-	-	-	-	-
現金及現金等價物結餘分析								
現金及現金等價物	13,618,891	11,419,762	-	-	-	-	-	-

[#]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。

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) 截至二零二五年十二月三十一日止年度

	中國人壽美國股票基金		合計	
	二零二五年 港元	二零二四年 港元	二零二五年 港元	二零二四年 港元
營運活動的現金流量				
年度總綜合收益	30,878,005	28,760,726	641,156,750	360,018,288
調整:				
銀行利息收入	(71,224)	(135,264)	(13,778,810)	(18,012,667)
債券利息收入	-	-	(2,034,679)	(682,528)
股息收入	(1,953,775)	(2,073,833)	(7,239,115)	(5,675,784)
投資的淨(增加)/減少	(38,590,607)	(90,643,336)	(668,483,231)	(559,789,280)
衍生金融工具 - 資產的淨減少/(增加)	81,819	(67,994)	81,819	(67,994)
應收利息的淨增加	-	-	(1,767,371)	(630,485)
自存放日期起計超過三個月到期的銀行存款的淨減少/(增加)	-	-	(83,036,094)	143,077,615
出售投資的應收款項的淨減少/(增加)	4,458,538	(4,458,538)	(33,189,686)	(7,666,833)
其他應收款項的淨(增加)/減少	(3,725)	1,196	(83,453)	141,215
應計項目及其他應付款項的淨增加/(減少)	77,771	174,049	971,126	800,475
購買投資的應付款項的淨增加/(減少)	1,150,329	458,845	50,070,705	(94,845)
衍生金融工具 - 負債的淨增加	80,886	-	136,217	31,332
營運活動產生/(所用)的現金	(3,891,983)	(67,984,149)	(117,195,822)	(88,551,491)
已收銀行利息	71,224	135,264	13,778,810	18,012,667
已收債券利息收入	-	-	2,034,679	682,528
已收股息	2,152,318	1,930,274	7,471,011	5,463,057
營運活動產生/(所用)的現金	(1,668,441)	(65,918,611)	(93,911,322)	(64,393,239)
融資活動的現金流量				
發行單位所得款 [#]	151,088,763	212,618,132	1,814,669,349	1,377,078,995
贖回單位支付款項 [#]	(148,326,913)	(148,154,512)	(1,784,404,288)	(1,249,092,397)
融資活動(所用)/產生的淨現金	2,761,850	64,463,620	30,265,061	127,986,598
現金及現金等價物淨(減少)/增加	1,093,409	(1,454,991)	(63,646,261)	63,593,359
年初現金及現金等價物	5,295,322	6,750,313	144,239,590	80,646,231
年末現金及現金等價物	6,388,731	5,295,322	80,593,329	144,239,590
現金及現金等價物結餘分析				
現金及現金等價物	6,388,731	5,295,322	80,593,329	144,239,590

[#]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。

附註為財務報表的組成部分

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

1 本計劃

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

截止二零二五年十二月三十一日，本計劃共十項成分基金(二零二四年：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

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

本計劃之財務資料包括(i)本計劃截至二零二五年十二月三十一日止的可供權益用途淨資產表，以及截至二零二五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)各成分基金截至二零二五年十二月三十一日止的淨資產表，以及截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合收益表、成員應佔淨資產變動表及現金流量表。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

2 應用新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

於本年度強制生效的香港財務報告準則會計準則的修訂

於本年度，本計劃在編製財務報表時首次應用由香港會計師公會（「會計師公會」）於該會計期間頒佈香港會計準則第 21 號的修訂本，匯率變動的影響-缺乏可兌換性。由於本計劃及各成分基金未發生任何涉及任何無法兌換成爲另一種貨幣的外幣交易，該修訂對本計劃於本年度及過往年度的財務狀況及表現並無重大影響。

已頒布但於本年度尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

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

香港財務報告準則第 9 號及 香港財務報告準則第 7 號的修訂 香港財務報告準則第 9 號及 香港財務報告準則第 7 號的修訂 香港財務報告準則的修訂	金融工具：披露-依賴自然電力之合約 ¹ 金融工具：披露-金融工具分類及計量的修訂 ¹ 香港財務報告準則會計準則年度改進— 第 11 章 ¹ 財務報表的列示和披露 ² 非公共受託責任子公司：披露 ²
香港財務報告準則第 18 號 香港財務報告準則第 19 號	

¹於二零二六年一月一日或之後的年度期間生效。

²於二零二七年一月一日或之後的年度期間生效。

該計劃及其成分基金目前正在評估，預期這些新訂及修訂在首次應用期間將會產生什麼影響。迄今為止，其結論是：除下列情況外，採納這些準則不太會對財務報表產生重大影響：

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

2 應用新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則(續)

HKFRS 第 18 號財務報表之呈列及披露

HKFRS 第 18 號財務報表之呈列及披露（「HKFRS 第 18 號」）載列有關財務報表之呈列及披露規定，其將取代 HKAS 第 1 號財務報表之呈列，以提升財務報表的透明度及可比性。HKFRS 第 18 號及其他準則之修正將於 2027 年 1 月 1 日或之後開始的年度期間生效，並適用於追溯調整。

根據 HKFRS 18，該計劃及其成分基金須於損益表中將所有收入及費用分列為五類，即經營類、投資類、融資類、所得稅類及終止營業類。該計劃及其成分基金亦須於財務報表中於單一附註披露有關管理層界定之績效指標的具體資料。

該計劃及其成分基金並不打算提前應用 HKFRS 第 18 號，目前仍在評估應用 HKFRS 第 18 號之詳細影響。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

3 財務報表及重大會計政策資料編製基準

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

(a) 編制基準

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

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

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

(b) 投資

分類

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

確認、終止確認及計量

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

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

3 財務報表及重大會計政策資料編製基準(續)

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

3 財務報表及重大會計政策資料編製基準(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。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

3 財務報表及重大會計政策資料編製基準(續)

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。

(i) 應付款項及應計款項

應付款項及應計款項初始以公平值計量，後續採用實際利率法按照攤餘成本計量。如果付款在一年內到期，則應分類為流動負債。如果不是，則將其列示為非流動負債。

(j) 供款

供款根據應計基準入賬。

(k) 權益

權益根據應計基準入賬。

(l) 轉入/轉出款項

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

(m) 權益沒收

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

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

3 財務報表及重大會計政策資料編製基準(續)

(n) 結構性實體

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

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

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

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

(o) 衍生金融工具

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

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 財務風險管理

本計劃及其成分基金面臨各種風險，討論如下。

(a) 金融工具的使用策略

中國人壽平衡基金

投資策略是穩健地於以下各類資產級別中進行分散投資，冀能限制投資風險：

- a) 現金(5%)
- b) 債券(25%)
- c) 股票(70%)

中國人壽強積金保守基金

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

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

中國人壽增長基金

投資策略是穩健地於以下各類資產級別中進行分散投資，冀能取得高回報：

- a) 現金(3%)
- b) 債券(7%)
- c) 股票(90%)

中國人壽香港股票基金

投資策略是穩健地於以下各類資產級別中進行分散投資，冀能限制投資風險：

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

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

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 財務風險管理(續)

中國人壽樂安心保證基金

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

- a) 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」。

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。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 財務風險管理(續)

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

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。

(b) 市場價格風險

市場價格風險是指金融工具的價值因市場價格變動而波動的风险，不論該變動是因為個別工具的獨有因素或因影響市場上所有工具的因素所導致。投資須承受未來投資價格不明朗所產生的市場價格風險。該計劃將其全部資產投資於成分基金，因此面臨與成分基金相同的市場價格風險。

除了中國人壽強積金保守基金、中國人壽樂休閒環球股票基金及中國人壽美國股票基金外，成分基金通過核准匯集投資基金持有多樣化的投資組合作市場價格風險管理。中國人壽強積金保守基金的市場價格風險包括於利率風險中。見附註 4(c)。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 財務風險管理(續)

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：

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
中國人壽平衡基金	24,352,755	21,455,966
中國人壽增長基金	42,416,124	36,222,315
中國人壽香港股票基金	28,902,882	24,278,469
中國人壽樂安心保證基金	72,431,352	71,511,237
中國人壽核心累積基金	22,210,388	16,809,763
中國人壽 65 歲後基金	9,872,730	8,533,080
中國人壽大中華股票基金	6,897,417	4,608,862

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強積金管理局批准的指數追蹤集體投資計劃的市場價格敏感度分析如下：

中國人壽樂休閒環球股票基金：

	二零二五年		二零二四年	
	相關指標的 變動 +/-	影響 港元 +/-	相關指標的 變動 +/-	影響 港元 +/-
強積金管理局批准的指數追蹤 集體投資計劃	5%	7,211,329	5%	2,277,244

中國人壽美國股票基金：

	二零二五年		二零二四年	
	相關指標的 變動 +/-	影響 港元 +/-	相關指標的 變動 +/-	影響 港元 +/-
強積金管理局批准的指數追蹤 集體投資計劃	5%	4,358,762	5%	628,209

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。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 財務風險管理(續)

(c) 利率風險

利率風險指因為市場利率的變動而令金融工具的價值出現波動的风险。

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

於二零二五年十二月三十一日，本計劃及其成分基金有計息現金及現金等價物分別 63,997,481 港元 (二零二四年：49,312,600 港元) 及 80,524,229 港元 (二零二四年：144,154,299 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 (二零二四年：零) 及 283,267,683 港元 (二零二四年：200,231,589 港元)，因此面對此等銀行結餘的利率風險。

於二零二五年十二月三十一日，假若有關的市場利率上升/下跌 25 個基點 (二零二四年：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 159,994 港元 (二零二四年：123,282 港元) 及 909,480 港元 (二零二四年：860,965 港元)，該等上升/下跌主要源於銀行利息收入的增加/減少。

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
於二零二五年十二月三十一日					
資產					
投資	256,192,263	-	-	-	256,192,263
基金轉換的應收款項	-	-	-	15,647,746	15,647,746
應收利息	-	-	-	6,478,089	6,478,089
自存放日期起計超過三個月到期的銀行存款	283,267,683	-	-	-	283,267,683
現金及現金等價物	60,516,607	-	-	69,100	60,585,707
	<u>599,976,553</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>22,194,935</u>	<u>622,171,488</u>
負債					
應計及其他應付款項	-	-	-	1,394,615	1,394,615
基金轉換的應付款項	-	-	-	6,266,141	6,266,141
投資收購的應付款項	-	-	-	7,864	7,864
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,668,620</u>	<u>7,668,620</u>
總利息敏感性差距	<u>599,976,553</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 財務風險管理(續)

	一年或以下 港元	一至五年 港元	五年以上 港元	無利息 港元	合計 港元
於二零二四年十二月三十一日					
資產					
基金轉換的應收款項	147,947,089	-	-	-	147,947,089
應收利息	-	-	-	7,620,189	7,620,189
自存放日期起計超過三個月到期的銀行存款	-	-	-	4,710,718	4,710,718
現金及現金等價物	200,231,589	-	-	-	200,231,589
	127,439,215	-	-	85,291	127,524,506
	<u>475,617,893</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,416,198</u>	<u>488,034,091</u>
負債					
應計及其他應付款項	-	-	-	1,106,092	1,106,092
基金轉換的應付款項	-	-	-	767,396	767,396
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,873,488</u>	<u>1,873,488</u>
	<u>475,617,893</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		
總利息敏感性差距					

於二零二五年十二月三十一日，中國人壽強積金保守基金持有債務證券 67,232,976 港元 (二零二四年：44,785,679 港元)，因此面臨公允價值利率風險。債券的市場價格敏感性分析如下：

	二零二五年		二零二四年	
	市場利率 +/-	影響 港元 +/-	市場利率 +/-	影響 港元 +/-
債務證券	50 bps	313,241	50 bps	120,154

太平資產管理(香港)有限公司，作為中國人壽強積金保守基金的投資經理人，乃根據其對每一主要市場的「合理變動」的看法來估計上述市場敏感度分析的變動。

(d) 信貸及託管風險

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

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

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 財務風險管理(續)

	港元	信貸評級	信貸評級機構
於二零二五年十二月三十一日			
中國銀行(香港)有限公司	63,997,481	Aa3	穆迪
於二零二四年十二月三十一日			
中國銀行(香港)有限公司	49,312,600	Aa3	穆迪

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	二零二五年		二零二四年		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	中國銀行(香港)有限公司	6,569,100	Aa3	2,885,292	Aa3	穆迪
	交通銀行	607,696	A-	3,248,251	A-	標準普爾
	法國巴黎銀行	52,555,755	Aa3	39,923,046	Aa3	穆迪
	渤海銀行股份有限公司	700,000	Baa3	35,868,432	Baa3	穆迪
	中信銀行國際	600,000	A3	8,331,110	A3	穆迪
	中國建設銀行(亞洲)	-	A	22,868,365	A	標準普爾
	中國廣發銀行股份有限公司	50,065,159	P-3	38,682,389	Baa3	穆迪
	招商銀行	601,482	A-2	3,049,623	A-2	標準普爾
	創興銀行	870,346	Baa1	6,116,670	Baa1	穆迪
	招商永隆銀行	-	A3	1,500,000	A3	穆迪
	星展銀行	606,380	Aa3	2,010,971	Aa3	穆迪
	恆生銀行	905,568	AA-	24,709,887	AA-	標準普爾
	工銀亞洲	14,616,235	A1	39,099,861	A1	穆迪
	興業銀行	50,892,083	Baa2	24,709,887	Baa2	穆迪
	瑞穗銀行	47,157,245	A1	-	A1	穆迪
	三菱UFJ銀行	43,462,128	A1	20,100,000	A1	穆迪
	南洋商業銀行	29,780,505	Baa1	-	Baa1	穆迪
	上海浦東發展銀行	43,863,708	Baa2	39,997,607	Baa2	穆迪
中國人壽樂休閒環球股票基金	中國銀行(香港)有限公司	13,618,891	Aa3	11,419,762	Aa3	穆迪
中國人壽美國股票基金	中國銀行(香港)有限公司	6,388,731	Aa3	5,295,322	Aa3	穆迪

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 財務風險管理(續)

(d) 信貸及託管風險(續)

	託管人	二零二五年		二零二四年		
		投資 港元	信貸評級	投資 港元	信貸評級	信貸評級機構
中國人壽平衡基金	HSBC ^{1#}	487,055,102	A-1+	429,119,318	A-1+	標準普爾
中國人壽強積金保守基金	中國銀行(香港)有限公司	256,192,263	Aa3	147,947,089	Aa3	穆迪
中國人壽增長基金	HSBC ^{1#}	848,322,486	A-1+	724,446,299	A-1+	標準普爾
中國人壽香港股票基金	HSBC ^{1#}	578,057,632	A-1+	485,569,384	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	1,448,627,043	Aa3	1,430,224,734	Aa3	穆迪
中國人壽樂休閒環球股票基金	中國銀行(香港)有限公司	355,469,487	Aa3	307,101,172	Aa3	穆迪
中國人壽核心累積基金	BCT ^{2#}	444,207,757	未評級	336,195,258	未評級	不適用
中國人壽 65 歲後基金	BCT ^{2#}	197,454,598	未評級	170,661,601	未評級	不適用
中國人壽大中華股票基金	JPMorgan ^{3#}	137,948,342	A-1	92,177,231	A-1	標準普爾
中國人壽美國股票基金	中國銀行(香港)有限公司	256,168,046	Aa3	217,577,439	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。

為相關核准匯集投資基金的託管人。

如附註 12 所披露，中國人壽樂休閒環球股票基金和中國人壽美國股票基金的所有衍生金融工具均為未償還貨幣遠期合約。該等合約的交易對手為中國銀行(香港)有限公司，穆迪信用評級為 P-1 (二零二四年：中國銀行(香港)有限公司，穆迪信用評級為 P-1)。

下表總結了中國人壽強積金保守基金於二零二五年及二零二四年所持有的債務投資按評級分類占債務投資總額的百分比：

按評級分類的投資組合	二零二五年 %	二零二四年 %	信貸評級機構
AA	4	11	標準普爾
AA-	15	18	標準普爾
A+	48	25	標準普爾
A	33	46	標準普爾
	<u>100</u>	<u>100</u>	

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 財務風險管理(續)

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。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，所有應收供款、出售投資的應收款項、基金轉換的應收款項、應收利息、應收股息、基金轉入的應收款項、自存放日期起計超過三個月到期的銀行存款及現金及現金等價物均可於一個月內到期償還。管理層認為，由於交易對手均有強勁實力可於短期內應付合約責任，因此違約概率接近零。有鑑於此，並無就 12 個月的預期信貸虧損確認損失準備，因為任何此等減值對本計劃及其成分基金整體而言並不重大。

(e) 流動性風險

流動性風險指企業在償付一項債務(包括贖回要求)時遇到困難的風險。

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

於二零二五年十二月三十一日，成分基金持有定期存款 343,784,290 港元 (二零二四年：327,670,804 港元)及核准匯集投資基金 4,141,672,960 港元(二零二四年：3,668,393,825 港元)，被視為可即時產生現金，用作流動性風險管理。

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

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 財務風險管理(續)

(e) 流動性風險(續)

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			應計及 其他應付款 項 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	小計 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		
於二零二五年十二月三十一日									
中國人壽平衡基金	635,602	-	635,602	1,047,385	-	1,047,385	90,995	1,773,982	
中國人壽強積金保守基金	6,266,141	7,864	6,274,005	1,281,650	-	1,281,650	112,965	7,668,620	
中國人壽增長基金	2,002,118	-	2,002,118	1,822,972	-	1,822,972	157,144	3,982,234	
中國人壽香港股票基金	10,128,546	-	10,128,546	595,647	-	595,647	108,673	10,832,866	
中國人壽樂安心保證基金	2,257,183	292,453	2,549,636	3,141,759	-	3,141,759	281,695	5,973,090	
中國人壽樂休閒環球股票基金	666,974	49,587,959	50,254,933	810,735	108,732	919,467	66,986	51,241,386	
中國人壽核心累積基金	1,516,505	98,104	1,614,609	633,469	-	633,469	78,302	2,326,380	
中國人壽 65 歲後基金	415,092	-	415,092	285,336	-	285,336	36,363	736,791	
中國人壽大中華股票基金	1,040,242	202,300	1,242,542	198,698	-	198,698	23,769	1,465,009	
中國人壽美國股票基金	582,297	1,609,174	2,191,471	433,041	80,886	513,927	46,617	2,752,015	

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 財務風險管理(續)

(e) 流動性風險(續)

	<u>少於一個月</u>			應計及 其他應付款 項 港元	<u>一至三個月</u>		<u>超過三個月</u>		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		衍生金融 工具 港元	小計 港元	應計及 其他應付款 項 港元		
於二零二四年十二月三十一日									
中國人壽平衡基金	324,874	69,282	394,156	980,352	-	980,352	82,835	1,457,343	
中國人壽強積金保守基金	767,396	-	767,396	1,019,384	-	1,019,384	86,708	1,873,488	
中國人壽增長基金	1,107,695	-	1,107,695	1,663,895	-	1,663,895	139,647	2,911,237	
中國人壽香港股票基金	1,912,252	-	1,912,252	498,665	-	498,665	87,398	2,498,315	
中國人壽樂安心保證基金	556,480	130,831	687,311	3,278,590	-	3,278,590	279,964	4,245,865	
中國人壽樂休閒環球股票基金	799,786	450,334	1,250,120	728,536	53,401	781,937	59,307	2,091,364	
中國人壽核心累積基金	1,717,621	450,083	2,167,704	484,876	-	484,876	58,407	2,710,987	
中國人壽 65 歲後基金	1,140,834	159,910	1,300,744	250,740	-	250,740	30,940	1,582,424	
中國人壽大中華股票基金	518,028	-	518,028	135,299	-	135,299	15,645	668,972	
中國人壽美國股票基金	1,692,594	458,845	2,151,439	365,412	-	365,412	36,475	2,553,326	

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 財務風險管理(續)

(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。於二零二五年和二零二四年十二月三十一日，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。

於二零二五年十二月三十一日，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（二零二四年：不大）。

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。

於二零二五年十二月三十一日，中國人壽樂休閒穩定收益單位信託(匯集投資)基金以美元、澳元、英鎊、加拿大元、丹麥克朗、歐元、日圓、挪威克朗、人民幣、新加坡元、瑞典克朗及瑞士法郎為單位，其面對的淨貨幣風險為 1,353,126,056 港元 (二零二四年：1,350,118,507 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，基於以除港元及美元為單位的資產及負債價值會因匯率的轉動而浮動，成分基金面對澳元、英鎊、加拿大元、丹麥克朗、歐元、日圓、挪威克朗、人民幣、新加坡元、瑞典克朗及瑞士法郎貨幣風險。

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。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 財務風險管理(續)

(f) 貨幣風險

中國人壽樂安心保證基金

	二零二五年		二零二四年	
	匯率轉動 +/-	影響 港元 +/-	匯率轉動 +/-	影響 港元 +/-
澳元	5.00%	27,340	5.00%	-
英鎊	5.00%	584,121	5.00%	389,142
加拿大元	5.00%	25,393	5.00%	-
丹麥克朗	5.00%	18,258	5.00%	-
歐元	5.00%	776,540	5.00%	405
日圓	5.00%	358,706	5.00%	-
挪威克朗	5.00%	49,819	5.00%	-
人民幣	5.00%	339	5.00%	321
新加坡元	5.00%	120,332	5.00%	-
瑞典克朗	5.00%	53,044	5.00%	-
瑞士法郎	5.00%	233,962	5.00%	-

經理人乃根據其對匯率的「合理變動」看法來估計上述匯兌風險敏感度分析所採用的變動。投資經理可能不時簽訂貨幣遠期合約以減少貨幣風險。截至二零二五年十二月三十一日，未到期貨幣遠期合約詳情請參見附註 12 (二零二四年：23,197,393 美元)。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 財務風險管理(續)

(g) 資本風險管理

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

(h) 公平值估計

於二零二五年和二零二四年十二月三十一日，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。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 財務風險管理(續)

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。

下表為二零二五年和二零二四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
於二零二五年十二月三十一日				
中國人壽平衡基金				
核准匯集投資基金	487,055,102	-	-	487,055,102
中國人壽強積金保守基金				
定期存款證明/債務證券	-	256,192,263	-	256,192,263
中國人壽增長基金				
核准匯集投資基金	848,322,486	-	-	848,322,486
中國人壽香港股票基金				
核准匯集投資基金	578,057,632	-	-	578,057,632
中國人壽樂安心保證基金				
核准匯集投資基金	-	1,448,627,043	-	1,448,627,043
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	355,469,487	-	-	355,469,487
衍生金融工具	-	(108,732)	-	(108,732)
	<u>355,469,487</u>	<u>(108,732)</u>	<u>-</u>	<u>355,360,755</u>
中國人壽核心累積基金				
核准匯集投資基金	444,207,757	-	-	444,207,757
中國人壽 65 歲後基金				
核准匯集投資基金	197,454,598	-	-	197,454,598
中國人壽大中華股票基金				
核准匯集投資基金	137,948,342	-	-	137,948,342
中國人壽美國股票基金				
核准緊貼指數集體投資計劃	256,168,046	-	-	256,168,046
衍生金融工具	-	(80,886)	-	(80,886)
	<u>256,168,046</u>	<u>(80,886)</u>	<u>-</u>	<u>256,087,160</u>

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 財務風險管理(續)

	第 1 級 港元	第 2 級 港元	第 3 級 港元	合計 港元
於二零二四年十二月三十一日				
中國人壽平衡基金				
核准匯集投資基金	429,119,318	-	-	429,119,318
中國人壽強積金保守基金				
定期存款證明/債務證券	15,999,450	131,947,639	-	147,947,089
中國人壽增長基金				
核准匯集投資基金	724,446,299	-	-	724,446,299
中國人壽香港股票基金				
核准匯集投資基金	485,569,384	-	-	485,569,384
中國人壽樂安心保證基金				
核准匯集投資基金	-	1,430,224,734	-	1,430,224,734
中國人壽樂休閒環球股票基金				
核准緊貼指數集體投資計劃	307,101,172	-	-	307,101,172
衍生金融工具	-	(53,401)	-	(53,401)
	<u>307,101,172</u>	<u>(53,401)</u>	<u>-</u>	<u>307,047,771</u>
中國人壽核心累積基金				
核准匯集投資基金	336,195,258	-	-	336,195,258
中國人壽 65 歲後基金				
核准匯集投資基金	170,661,601	-	-	170,661,601
中國人壽大中華股票基金				
核准匯集投資基金	92,177,231	-	-	92,177,231
中國人壽美國股票基金				
核准緊貼指數集體投資計劃	217,577,439	-	-	217,577,439
衍生金融工具	-	81,819	-	81,819
	<u>217,577,439</u>	<u>81,819</u>	<u>-</u>	<u>217,659,258</u>

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。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日，成分基金並無持有任何第 3 級的投資。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

4 財務風險管理(續)

截至二零二五年及二零二四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。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，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。

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。

5 與有關連人士/有聯繫人士的交易

除了以下披露及附註10外，本計劃及其成分基金並無與關連人士，包括受託人、投資經理(太平資產管理(香港)有限公司、施羅德投資管理(香港)有限公司、景順投資管理有限公司、富達基金(香港)有限公司、華夏基金(香港)有限公司、摩根資產管理(亞太)有限公司及它們的聯繫人士或代表進行任何交易或有任何結餘。受託人或投資經理的有聯繫人士或代表按照強積金管理局設立的強積金條例所界定。

所有交易都是在一般業務過程中以正常商業條款進行。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

5 與有關連人士/有聯繫人士的交易

(a) 受託人及行政費用/積金易平台費用^{註1}

截至二零二五年及二零二四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(強積金計劃營辦人)有權收取費用，總額根據各個成分基金資產淨值按下表的年率計算：

	中國人壽 平衡基金	中國人壽強 積金 保守基金	中國人 壽增長 基金	中國人 壽香港 股票 基金	中國人壽 樂安心 保證基金	中國人壽樂 休閒環球股 票基金	中國人 壽核心 累積 基金	中國人 壽 65 歲 後基金	中國人 壽大中 華股票 基金	中國人 壽美國 股票 基金
受託人費用 (二零二四年十月二 十九日或之後)	0.39%	0.39%	0.39%	0.14%	0.39%	0.38%	0.25%	0.25%	0.10%	0.21%
受託人費用 (二零二三年二月一 日或之後)	0.35%	0.35%	0.35%	0.10%	0.35%	0.35%	0.21%	0.21%	0.10%	0.21%
積金易平台費用 (二零二四年十月二 十九日或之後)	0.37%	0.26%	0.37%	0.16%	0.37%	0.37%	0.24%	0.24%	0.37%	0.37%
行政費用 (二零二四年十月二 十八日或之前)	0.50%	0.30%	0.50%	0.20%	0.55%	0.40%	0.28%	0.28%	0.40%	0.40%

受託人和行政費用/積金易平台費用於每個估值日計算和累積，並於每季以期末方式支付。強積金計劃營辦人所收取的成員服務費現時被全額豁免。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

5 與有關連人士/有聯繫人士的交易(續)

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

	中國人壽 平衡基金 港元	中國人壽強積 金保守基金 港元	中國人壽 增長基金 港元	中國人壽香 港股票基金 港元	中國人壽樂安 心保證基金 港元	中國人壽樂 休閒環球股 票基金 港元	中國人壽 核心累積 基金 港元	中國人壽 65歲後基 金 港元	中國人壽 大中華股 票基金 港元	中國人壽 美國股票 基金 港元
於二零二五年 十二月三十一日										
受託人費用	474,977	588,051	826,697	208,476	1,424,751	342,310	268,384	120,898	34,859	133,733
積金易平台費用	450,619	392,034	784,302	238,259	1,351,687	333,302	257,707	116,074	128,980	235,625
於二零二四年 十二月三十一日										
受託人費用	416,864	453,171	707,215	158,722	1,371,709	300,267	195,665	101,023	23,352	111,474
行政費用	171,471	109,095	292,907	79,056	611,675	97,830	68,244	36,417	29,230	59,343
積金易平台費用	281,612	217,263	476,427	136,221	932,079	209,016	138,772	70,796	59,365	141,513

註1： 本計劃已於二零二四年七月二十九日加入積金易平台。本計劃加入積金易平台後，積金易平台負責本計劃的行政工作。行政費已改名為積金易平台費用，由二零二四年十月二十九日起生效。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

5 與有關連人士/有聯繫人士的交易(續)

(b) 投資管理費

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

作為本計劃下列成分基金的投資經理人：

1. 中國人壽強積金保守基金

施羅德投資管理(香港)有限公司

作為本計劃下列成分基金所投資的核准匯集投資基金的投資經理人：

1. 中國人壽樂安心保證基金

景順投資管理有限公司

作為本計劃下列成分基金所投資的核准匯集投資基金的投資經理人：

1. 中國人壽核心累積基金
2. 中國人壽 65 歲後基金

華夏基金管理(香港)有限公司

作為本計劃下列成分基金的投資經理人：

1. 中國人壽樂休閒環球股票基金
2. 中國人壽美國股票基金

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

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

5 與有關連人士/有聯繫人士的交易(續)

各成分基金的投資管理費在成分基金的綜合收益表內披露。

	中國人壽 平衡基金 ¹	中國人壽 強積金 保守基金	中國人壽 增長基金 ¹	中國人壽 香港股票 基金 ¹	中國人壽 樂安心保 證基金 ¹	中國人壽樂 休閑環球 股票基金 ¹	中國人 壽核心 累積基 金 ¹	中國人壽 65 歲後基 金 ¹	中國人壽 大中華股 票基金 ¹	中國人壽 美國股票 基金 ¹
投資管理費用 (二零二五年七月一 日或之後)	最高 0.40%	0.10%	最高 0.40%	最高 0.40%	0.20%	不適用	0.08%	0.08%	0.50%	不適用
投資管理費用 (二零二四年七月一 日或之後)	最高 0.40%	0.10%	最高 0.40%	最高 0.40%	0.20%	不適用	0.08%	0.08%	0.58%	不適用
投資管理費用 (二零二三年六月二 十三日或之後)	0.45%	0.10%	0.45%	0.45%	0.20%	不適用	0.08%	0.08%	0.58%	不適用

投資管理費於每個估值日計算和累積，按季度支付。各成分基金的應付投資管理費如下：

	中國人壽 平衡基金 ¹ 港元	中國人壽 強積金 保守基金 港元	中國人壽 增長基金 ¹ 港元	中國人壽 香港股票 基金 ¹ 港元	中國人壽 樂安心保 證基金 ¹ 港元	中國人壽 樂休閑環球 股票基金 ¹ 港元	中國人壽 核心累積 基金 ¹ 港元	中國人壽 65 歲後 基金 ¹ 港元	中國人壽 大中華股 票基金 ¹ 港元	中國人 壽美國 股票基 金 ¹ 港元
於二零二五年十二月三 十一日	不適用	150,782	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
於二零二四年十二月三 十一日	不適用	119,927	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

註 1： 投資管理費用在核准匯集投資基金的層面中扣除。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

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

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

上述服務付款總額包括但不限於就中國人壽核心累積基金及中國人壽65歲後基金及其基礎投資基金的受託人、行政管理人、投資經理、保管人及強積金計劃營辦人及 / 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0.1%（二零二四年：0.2%）。

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

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

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

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

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

截至二零二五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	-	-
- 託管人費用	383,967	182,262
- 「積金易」平台費用	921,521	437,429
- 受託人費用	959,630	455,560
- 投資管理費用	-	-
服務付款總額	<u>2,265,118</u>	<u>1,075,251</u>
實付開支		
- 審計費用	29,652	12,109
- 強積金賠償保險	54,094	27,375
- 其他費用	31,436	16,826
實付開支總額	<u>115,182</u>	<u>56,310</u>
其他付款		
- 組織成本	-	-
其他付款總額	<u>-</u>	<u>-</u>
付款總額	<u>2,380,300</u>	<u>1,131,561</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>0.02960%</u>	<u>0.03068%</u>

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

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

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	中國人壽核心累積 基金 港元	中國人壽 65 歲後 基金 港元
服務付款		
- 行政費用	675,553	362,278
- 託管人費用	299,091	158,884
- 「積金易」平台費用	138,772	70,796
- 受託人費用	650,961	345,306
- 投資管理費用	-	-
服務付款總額	<u>1,764,377</u>	<u>937,264</u>
實付開支		
- 審計費用	55,142	29,226
- 強積金賠償保險	47,404	27,027
- 其他費用	39,768	23,554
實付開支總額	<u>142,314</u>	<u>79,807</u>
其他付款		
- 組織成本	-	-
其他付款總額	<u>-</u>	<u>-</u>
付款總額	<u>1,906,691</u>	<u>1,017,071</u>
以佔成分基金每月的最後交易日平均淨資產為百分比表示的開支情況	<u>0.04701%</u>	<u>0.04978%</u>

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

7 供款

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

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

僱主或成員對本計劃作出任何超過強制性供款的供款為額外的自願性供款。

8 權益

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

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

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

9 保證回報

中國人壽樂安心保證基金

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

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

9 保證回報

- (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。

10 投資

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
本計劃		
於成分基金的投資		
中國人壽平衡基金	486,192,384	427,931,053
中國人壽強積金保守基金	614,502,868	486,160,603
中國人壽增長基金	846,504,324	722,701,544
中國人壽香港股票基金	577,978,939	485,637,695
中國人壽樂安心保證基金	1,450,249,631	1,427,148,341
中國人壽樂休閒環球股票基金	360,745,748	321,221,484
中國人壽核心累積基金	447,902,629	336,402,653
中國人壽 65 歲後基金	197,843,815	170,483,163
中國人壽大中華股票基金	138,755,302	92,619,681
中國人壽美國股票基金	263,000,679	228,992,533
投資值(按公平值計算)	<u>5,383,676,319</u>	<u>4,699,298,750</u>
投資成本	<u>3,867,821,852</u>	<u>3,814,593,971</u>

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

10 投資(續)

	二零二五年 港元	二零二四年 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)	487,055,102	429,119,318
中國人壽強積金保守基金		
定期存款證明	188,959,287	103,161,410
債務證券	67,232,976	44,785,679
中國人壽增長基金		
<u>核准匯集投資基金</u>		
富達環球投資基金 - 增長基金(A 類別)	848,322,486	724,446,299
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	578,057,632	485,569,384
中國人壽樂安心保證基金		
<u>核准匯集投資基金</u>		
中國人壽樂休閒保證(匯集投資)基金	1,448,627,043	1,430,224,734
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	355,469,487	307,101,172
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	444,207,757	336,195,258
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	197,454,598	170,661,601

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

10 投資(續)

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
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	137,948,342	92,177,231
中國人壽美國股票基金		
核准的緊貼指數集體投資計劃		
上市證券	256,168,046	217,577,439
投資值(按公平值計算)	<u>5,009,502,756</u>	<u>4,341,019,525</u>
投資成本	<u>4,108,304,845</u>	<u>3,933,183,055</u>

11 銀行貸款、透支及其他借貸

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本計劃及其成分基金均沒有任何銀行貸款、透支及其他借貸。

12 衍生金融工具

中國人壽樂休閒環球股票基金

二零二五年十二月三十一日 合同交付	代價金額	結算日	未實現虧損 港元
開立遠期合約: 14,185,495 美元	110,000,000 港元	二零二六年三月三十日	(108,732)
		未實現虧損總額	<u>(108,732)</u>
二零二四年十二月三十一日 合同交付	代價金額	結算日	未實現虧損 港元
開立遠期合約: 12,898,732 美元	100,000,000 港元	二零二五年三月三十一日	(53,401)
		未實現虧損總額	<u>(53,401)</u>

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

中國人壽美國股票基金

二零二五年十二月三十一日

合同交付	代價金額	結算日	未實現收益 港元
開立遠期合約: 11,575,339 美元	90,000,000 港元	二零二六年一月五日	(80,886)
		未實現收益總額	<u>(80,886)</u>

二零二四年十二月三十一日

合同交付	代價金額	結算日	未實現收益 港元
開立遠期合約: 10,298,661 美元	80,000,000 港元	二零二五年三月五日	81,819
		未實現收益總額	<u>81,819</u>

13 計劃的累算權益

截至二零二五年十二月三十一日，成員賬號的累算權益總額為 5,307,626,612 港元 (二零二四年：4,646,607,988 港元)。

14 稅項

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

15 非金錢佣金安排

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，投資經理人及其聯繫人士並沒有就本計劃及其成分基金的財產交易與經紀訂立任何非金錢佣金安排。

16 證券借貸安排

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本計劃及其成分基金並沒有訂立任何證券借貸安排。

17 資產可轉讓性

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，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。

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

18 承擔

本計劃及其成分基金於二零二五年及二零二四年十二月三十一日均沒有任何承擔。

19 或有負債

本計劃及其成分基金於二零二五年及二零二四年十二月三十一日均沒有任何或有負債。

20 市場推廣費用

截至二零二五年及二零二四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。

21 基金開支比率

以下附表總結了相應年度/期間成分基金的基金開支比率：

	年度化基金開支比率 截至二零二五年 十二月三十一日 止年度	年度化基金開支比率 從二零二四年 十月二十九日至 二零二四年 十二月三十一日
中國人壽平衡基金	1.25063%	1.08794%
中國人壽強積金保守基金	0.88142%	0.89081%
中國人壽增長基金	1.25246%	1.09165%
中國人壽香港股票基金	0.83934%	0.65646%
中國人壽樂安心保證基金	1.92319%	2.03896%
中國人壽樂休閒環球股票基金	1.28673%	1.23388%
中國人壽核心累積基金	0.81279%	0.81772%
中國人壽 65 歲後基金	0.81131%	0.81572%
中國人壽大中華股票基金	1.20880%	1.26087%
中國人壽美國股票基金	0.89341%	0.85781%

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

22 參與未合併結構性實體業務

下表載列了有關成分基金在未合併結構性實體持有的權益。最大的虧損額度是指有關成分基金所持金融資產的賬面價值。

截至二零二五年十二月三十一日

成分基金投資	被投資方基金數目	通過損益以公平 值計入金融資產 的賬面值 港幣
中國人壽平衡基金		
- 核准匯集投資基金	1	487,055,102
中國人壽增長基金		
- 核准匯集投資基金	1	848,322,486
中國人壽香港股票基金		
- 核准匯集投資基金	1	578,057,632
中國人壽樂安心保證基金		
- 核准匯集投資基金	1	1,448,627,043
中國人壽核心累積基金		
- 核准匯集投資基金	1	444,207,757
中國人壽 65 歲後基金		
- 核准匯集投資基金	1	197,454,598
中國人壽大中華股票基金		
- 核准匯集投資基金	1	137,948,342
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	14	355,469,487
中國人壽美國股票基金		
- 核准緊貼指數集體投資計劃	2	256,168,046

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

22 參與未合併結構性實體業務（續）

截至二零二四年十二月三十一日

成分基金投資	被投資方基金數目	通過損益以公平 值計入金融資產 的賬面值 港幣
中國人壽平衡基金		
- 核准匯集投資基金	1	429,119,318
中國人壽增長基金		
- 核准匯集投資基金	1	724,446,299
中國人壽香港股票基金		
- 核准匯集投資基金	1	485,569,384
中國人壽樂安心保證基金		
- 核准匯集投資基金	1	1,430,224,734
中國人壽核心累積基金		
- 核准匯集投資基金	1	336,195,258
中國人壽 65 歲後基金		
- 核准匯集投資基金	1	170,661,601
中國人壽大中華股票基金		
- 核准匯集投資基金	1	92,177,231
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	10	307,101,172
中國人壽美國股票基金		
- 核准緊貼指數集體投資計劃	5	217,577,439

中國人壽強積金集成信託計劃

財務報表附註

23 期後事項

因應積金易公司自二零二六年四月一日起一般收費水平從 0.37% 下調至 0.29%，中國人壽平衡基金、中國人壽增長基金、中國人壽樂安心保證基金、中國人壽樂休閒環球股票基金、中國人壽大中華股票基金及中國人壽美國股票基金應向積金易公司支付的費用由二零二六年四月一日起下調。

本計劃的核數師由德勤·關黃陳方會計師行變更為畢馬威會計師事務所。