

# 中國人壽 強積金集成信託計劃

管治報告

截至2025年12月31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}

# 目錄

<b>第一部分</b>	<b>3</b>
<b>受託人的管治架構</b>	<b>3</b>
1.1 董事會組成	3
1.2 勝任、合適及具適當資格	3
1.3 董事會轄下委員會	4
1.4 報告機制	4
<b>第二部分</b>	<b>5</b>
<b>評估範疇</b>	<b>5</b>
<b>(I) 物有所值評估</b>	<b>5</b>
2.1.1 投資表現	6
2.1.2 費用及收費	7
2.1.3 為計劃成員提供優質服務	8
2.1.4 僱主體驗	8
2.1.5 成員體驗	8
2.1.6 溝通及教育	8
2.1.7 強積金基金選擇種類及適合性	9
2.1.8 投資經理人遴選、持續審查及監察	9
2.1.9 利益衝突之監察	11
2.1.10 已採取的主要行動摘要	11
2.1.11 結論	12
<b>(II) 本計劃的可持續投資策略及推行進度</b>	<b>13</b>
2.2.1 ESG 因素對強積金投資組合價值的影響	13
2.2.2 ESG 於本計劃的融入策略	13
2.2.3 ESG 融入策略的推行	13
2.2.4 中壽信託董事會對 ESG 融入進度的監察	13
2.2.5 相關投資策略中 ESG 因素的納入	13
2.2.6 投資經理人的投資流程對 ESG 風險識別、評估和管理的納入及建立	14
2.2.7 投資經理人就參與股東活動的政策	15
2.2.8 投資經理人對 ESG 融入的匯報	15
2.2.9 已採取的主要行動摘要	15
<b>董事會決議及批准</b>	<b>16</b>

## 受託人的管治架構

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

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

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

董事會監督公司管理層，而公司管理層則負責日常運作事項。董事會審視管理層的決策流程，以確保已考慮所有重要事實及其決策所帶來的後果。

### 1.1 董事會組成

董事會目前由五名董事組成，其中三名為非執行董事。當中兩名非執行董事為獨立董事。董事會經審議後認為，董事會成員中獨立非執行董事的比例不少於三分之一，此結構已達致適當的平衡。

董事的個人履歷集中體現了他們具有廣泛的行業經驗、機構知識及對成員多元觀點的認識，使他們能夠對中壽信託進行監督及恰當的管治。董事會致力於在其成員之間保持技能、經驗、獨立性及知識的適當平衡。

### 1.2 勝任、合適及具適當資格

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

### 1.3 董事會轄下委員會

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

- 投資委員會的成員多數為獨立董事，並由投資專家提供諮詢意見。董事會已指定一名獨立董事擔任該委員會主席。投資委員會負責評估及審查本計劃所涵蓋的成分基金（「成分基金」或「基金」）的表現、監察投資經理人的表現，以及監督投資經理人將環境、社會及治理（ESG）因素融入其投資和風險管理流程。
- 合規與內部審計委員會的成立是為了監察中壽信託的內部監控和作為受託人的營運規例遵守情況。董事會已指定一名在合規及規管事宜方面具有相關經驗的非執行董事擔任委員會主席。

### 1.4 報告機制

現時董事會獲提供適時及準確的資訊，以便董事會能夠負責監察中壽信託作為受託人的營運合規性。

董事會每半年召開一次會議，並按需要召開臨時會議。中壽信託亦釐定適當的報告規約，以便不時與董事會溝通。提交給董事會的報告內容包括但不限於：

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

第二部分

## 評估範疇

### (I) 物有所值評估

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

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

#### 最近物有所值評估結果的總結

評估標準	評估結果	跟進措施/計劃
基金表現	二零二五年全部成分基金的一年回報均取得正收益，其中四隻基金表現優於其各自的基準，六隻基金則表現遜於其各自的基準。詳見第 2.1.1 節。	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 中壽信託持續定期與外部顧問合作，以監測及提升成分基金的表現，並監督各成分基金的投資組合。</li> <li>2. 中壽信託已致函表現遜於基準的成分基金的相關投資經理人，要求各投資經理人提交為期六個月的補救行動計劃。中壽信託將密切監察其進展。</li> <li>3. 中壽信託建議更換表現遜於基準的成分基金的相關投資經理人，惟須待相關監管機構批准。</li> </ol>
費率水平	80%的成分基金的基金開支比率（「FER」）低於或等於其可比較資產類別的行業中位數，20%的成分基金的 FER 則高於行業中位數。詳見第 2.1.2 節。	中國人壽大中華股票基金的基礎基金投資管理費已由 0.55%降至 0.50%，自二零二五年七月一日起生效。
為計劃成員提供服務	自二零二四年七月二十九日起，本計劃的行政管理由「積金易」平台執行。於二零二五年全年，中壽信託繼續為計劃成員提供有效、整合及協調的溝通工具，包括研討會、網站優化和客戶支援等。	中壽信託定期檢討向計劃成員提供的服務質素及水平。
基金選擇種類	本計劃目前提供一系列成分基金選擇，包括貨幣市場基金、混合資產基金、股票基金及保證基金，具備多元化的投資目標、風險水平及投資組合配置。	中壽信託計劃進一步拓寬產品譜系，推出新基金，例如國家/地區股票基金、行業/主題股票基金及債券基金，具體時間表將視監管機構審批進度而定。

## 2.1.1 投資表現

成分基金的投資回報表現是評估本計劃對成員價值的核心指標。下表說明了本計劃在一年、五年、十年和成立至今期間的投資回報。該表亦列示了各基金的對應基準或表現目標，以及分配予各成分基金的成員資產價值：

成分基金 (CF)	基準/ 回報目標	計劃資產 (百萬港元)	一年 年率化回報 (年百分率)		五年 年率化回報 (年百分率)		十年 年率化回報 (年百分率)		成立至今 年率化回報 (年百分率)	
			成分 基金	基準/基金的 回報目標	成分 基金	基準/基金的 回報目標	成分 基金	基準/基金的 回報目標	成分 基金	基準/基金的 回報目標
<b>強積金風險等級 = 低</b>										
中國人壽樂安心保證基金	淨保證回報率 (每年 1.35%)	1,450.2	6.18	1.35	0.04	1.35	1.31	1.35	2.34	1.35
中國人壽強積金保守基金	訂明儲蓄利率 <sup>(註 1)</sup>	614.5	2.32	0.19	1.84	0.36	1.15	0.20	0.75	0.40
<b>強積金風險等級 = 中等</b>										
中國人壽平衡基金	回報目標 <sup>(註 2,5)</sup>	486.2	17.27	22.34	1.13	4.52	4.59	6.90	4.68	6.36
中國人壽增長基金	回報目標 <sup>(註 2,5)</sup>	846.5	20.62	27.41	2.27	6.41	5.72	8.52	5.30	7.05
中國人壽 65 歲後基金	富時強積金預設投資策略參考組合 - 65 歲後基金 <sup>(註 3)</sup>	197.8	7.10	5.49	0.59	0.02	-	-	2.45	2.22
中國人壽核心累積基金	富時強積金預設投資策略參考組合 - 核心累積基金 <sup>(註 3)</sup>	447.9	15.80	13.56	6.47	5.37	-	-	7.06	6.68
<b>強積金風險等級 = 高</b>										
中國人壽樂休閒環球股票基金	富時強積金環球對沖指數 (總回報) <sup>(註 4)</sup>	360.8	15.32	21.76	7.27	11.86	7.76	12.06	3.76	7.53
中國人壽美國股票基金	富時強積金美國對沖指數 (總回報) <sup>(註 4)</sup>	263.0	14.62	17.09	-	-	-	-	5.19	10.42
中國人壽大中華股票基金	富時強積金大中華指數 (總淨值) <sup>(註 4)</sup>	138.8	33.54	35.83	-	-	-	-	0.14	5.92
中國人壽香港股票基金	富時強積金香港指數 <sup>(註 4)</sup>	578.0	30.39	36.90	-2.23	0.76	4.46	5.53	4.45	5.96

資料來源：中壽信託 - 為便於理解，表現優於基準的成分基金之年化回報率以綠色為背景，而表現遜於基準的成分基金之年化回報率則以紅色標示。

註 1：回報目標：訂明儲蓄利率 ([www.mpfa.org.hk/en/info-centre/fund-information/prescribed-savings-rate](http://www.mpfa.org.hk/en/info-centre/fund-information/prescribed-savings-rate))

註 2：請參閱以下由投資經理人提供的回報目標組成及其相應數據：

中國人壽平衡基金	25%富時強積金全球政府債券指數 (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、香港及中國 A 股除外)，5%一個月香港銀行同業拆息組成的綜合指數
中國人壽增長基金	7%富時強積金全世界國債指數 (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、香港及中國 A 股除外)、3%一個月香港銀行同業拆息組成的綜合指數

註 3：富時強積金預設投資策略參考組合由香港投資基金公會發布 (<https://hkifa.org.hk/mpfi/>)

註 4：基準數據由各投資經理人提供。

註 5：富時強積金亞太指數 (日本及香港除外) 原為舊有基準指數的組成部分之一，根據相關投資經理人的建議，為配合新的強積金行業標準，自二零二四年四月起，該指數已由富時強積金亞太指數 (日本、香港及中國 A 股除外) 取代。

四隻成分基金表現優於其各自的基準指數：a) 中國人壽樂安心保證基金 (一年以上及自成立以來)，b) 中國人壽強積金保守基金 (一年、五年、十年及自成立以來)，c) 中國人壽 65 歲後基金 (一年、五年及自成立以來)，以及 d) 中國人壽核心累積基金 (一年、五年及自成立以來)。

六隻成分基金在所有觀察期 (一年、五年、十年及自成立以來) 的表現均遜於其基準指數。與此同時，其中四隻 (中國人壽平衡基金、中國人壽增長基金、中國人壽樂休閒環球股票基金及中國人壽香港股票基金) 在一年期間的表現優於其各自同類基金的中位數。另一方面，在二零二五年最後連續三個季度中，中國人壽美國股票基金及中國人壽大中華股票基金的一年期與三年期回報率，均低於其各自的基準指數或同類基金中位數。

根據現行績效監控機制（該機制除其他因素外，同時考量基準指數及同類基金比較），中國人壽樂休閒環球股票基金並未列入監測名單；至於在相關重要時點曾列入或目前仍列於監測名單的五隻表現欠佳的成分基金，中壽信託須針對該五隻表現欠佳的成分基金採取相應措施，詳情請參閱「2.1.10 已採取的主要行動摘要」。

## 2.1.2 費用及收費

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

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

費用及收費	推出日期	資產淨值 (百萬港元)	最近期基金管理費 (每年%)			基金類別	最近期基金開支比率 (每年%)		
			成分基金	行業中位數	偏差		成分基金 <sup>^</sup>	行業中位數	偏差
<b>強積金風險等級 = 低</b>									
中國人壽樂安心保證基金	1/10/2007	1,450.2	1.86*	1.86	等於中位數	保證基金	1.92319	2.05155	低於中位數
中國人壽強積金保守基金	1/12/2000	614.5	0.85	0.81	高於中位數	貨幣市場基金 - 強積金保守基金	0.88142	0.89573	低於中位數
<b>強積金風險等級 = 中等</b>									
中國人壽平衡基金	1/12/2000	486.2	1.36	1.16	高於中位數	混合資產基金 - 61%至 80% 股票	1.25063	1.37488	低於中位數
中國人壽增長基金	1/12/2000	846.5	1.41	1.29	高於中位數	混合資產基金 (81%至 100%股票)	1.25246	1.53620	低於中位數
中國人壽 65 歲後基金	1/4/2017	197.8	0.75	0.75	等於中位數	混合資產基金-預設投資策略-65 歲後基金	0.81131	0.78901	高於中位數
中國人壽核心累積基金	1/4/2017	447.9	0.75	0.75	等於中位數	混合資產基金 - 預設投資策略-核心累積基金	0.81279	0.78639	高於中位數
<b>強積金風險等級 = 高</b>									
中國人壽樂休閒環球股票基金	1/10/2007	360.8	1.40	1.11	高於中位數	股票基金 - 環球股票基金	1.28673	1.30677	低於中位數
中國人壽美國股票基金	13/12/2021	263.0	0.83	1.11	低於中位數	股票基金 - 美國股票基金	0.89341	1.06137	低於中位數
中國人壽大中華股票基金	13/12/2021	138.8	1.10	1.21	低於中位數	股票基金 - 大中華股票基金	1.20880	1.35270	低於中位數
中國人壽香港股票基金	23/12/2011	578.0	0.90	1.24	低於中位數	股票基金 - 香港股票基金	0.83934	1.44871	低於中位數

\* 包括保證費

<sup>^</sup> 截至二零二五年十二月三十一日止年度

資料來源：中壽信託、積金局基金平台 - 為便於理解，FER 低於行業中位數的基金數據以綠色為背景，而 FER 高於行業中位數的基金數據則以紅色標示。

本計劃發佈的基金管理費在業內具競爭力。特別是，十項基金管理費中有六項與行業中位數持平或低於行業中位數。雖然中國人壽大中華股票基金的基金管理費低於行業中位數，但該費率將自二零二五年七月一日起進一步由 0.55% 下調至 0.50%。

### 2.1.3 為計劃成員提供優質服務

物有所值的衡量範圍除了包括投資表現和收費，還包括為計劃成員所提供的服務。中壽信託為計劃成員提供一套全面且持續改進的強積金服務及功能。本計劃已於二零二四年七月二十九日起加入「積金易」平台。自此，本計劃的行政管理由「積金易」平台執行。中壽信託在二零二五年全年持續為計劃成員提供有效、整合及協調的溝通渠道，包括研討會、網站優化及客戶支援等。中壽信託定期檢視提供予計劃成員的服務質素及水平。更多詳情請參閱第 2.1.10 節。

### 2.1.4 僱主體驗

僱主有權為僱員選擇其強積金計劃，透過提供全面的計劃服務及支援，保持僱主對強積金計劃的正面體驗是非常重要的。中壽信託所提供的服務涵蓋供款繳付、報表生成、成員登記及終止成員賬戶等流程。在二零二五年期間，中壽信託為僱主安排了多場研討會，並提供現場服務以解答其與行政相關的查詢。中國人壽強積金集成信託計劃的僱主體驗重點包括：

僱主體驗	服務提供
多種遞交供款方法	有
多種遞交供款資料方法	有
向僱主提供支薪軟件	有
為僱主提供網上資訊和電子功能	有
電子僱員登記	有
電子服務工作坊 / 外展服務	有
專屬客戶服務團隊	有

### 2.1.5 成員體驗

隨著電子服務在強積金行業的普及，僱員期望能更便捷及有效地管理其強積金賬戶。中壽信託為本計劃成員提供多元化的網上服務和支援，以提升成員在開戶、供款、管理、轉移和提取強積金權益等方面的體驗。中國人壽強積金集成信託計劃的成員體驗重點包括：

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

### 2.1.6 溝通及教育

中壽信託為本計劃成員提供多種溝通工具和推廣渠道。本計劃在溝通及教育方面的主要亮點包括：

溝通及教育	服務提供
可扣稅自願性供款推廣活動	有
研討會	有

定期通訊	有
社交媒體	有
專用投訴熱線	有
僱主講座	有

### 2.1.7 強積金基金選擇種類及適合性

中壽信託積極檢視強積金基金選擇種類和適用性。中壽信託旨在為計劃成員提供更多基金選擇，並一直就推出新基金進行可行性研究。現階段，中壽信託計劃透過推出新投資選擇（例如國家/地區股票基金、行業/主題股票基金及債券基金）進一步擴大產品範圍，具體時間須待監管機構批准。

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

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

強積金基金種類及適合性	
基金選擇數量	10
混合資產基金的選擇	有
香港及中國股票基金的選擇	有
環球股票基金	有
美國股票基金	有
保證基金	有
貨幣市場基金	有
預設投資策略	有
聘用多名外部投資經理人	有

### 2.1.8 投資經理人遴選、持續審查及監察

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

中壽信託監督各成分基金的投資組合，並定期與投資經理人溝通，以確保各成分基金的表現符合其相應的投資目標。為更有效地達成此目標，中壽信託已委任一名外部獨立基金顧問，持續監察各成分基金在不同時段內的回報表現。顧問每月會向中壽信託提供基金回報表現報告，報告內容包括成分基金的過往表現、風險狀況、趨勢分析和相關建議及意見。基金在過去連續三個月及連續三季表現低於預期會在報告中重點指出。中壽信託會不定期或按需要對監察機制進行定期檢討，特別是透過投資委員會的季度會議進行檢討。

對成分基金及/或基礎基金之投資經理人進行盡職審查

成分基金 (CF)	成分基金的投資經理人	投資工具	對成分基金投資經理人的最近一次盡職審查	對相關基金的最近一次審查
<b>強積金風險等級 = 低</b>				
中國人壽樂安心保證基金	不適用	中國人壽樂休閒穩定收益單位信託 (匯集投資) 基金	不適用	2025
中國人壽強積金保守基金	太平資產管理 (香港) 有限公司	直接投資	2025	2025
<b>強積金風險等級 = 中等</b>				
中國人壽平衡基金	不適用	富達環球投資基金-均衡基金	不適用	2025
中國人壽增長基金	不適用	富達環球投資基金-增長基金	不適用	2025
中國人壽 65 歲後基金	不適用	景順集成投資基金之「65 歲後基金」	不適用	2025
中國人壽核心累積基金	不適用	景順集成投資基金之「核心累積基金」	不適用	2025
<b>強積金風險等級 = 高</b>				
中國人壽樂休閒環球股票基金	華夏基金 (香港) 有限公司	兩個或以上核准指數計劃	2025	2025
中國人壽美國股票基金	華夏基金 (香港) 有限公司	兩個或以上核准指數計劃	2025	2025
中國人壽大中華股票基金	不適用	摩根宜安基金 - 摩根宜安大中華基金	不適用	2025
中國人壽香港股票基金	不適用	富達環球投資基金-香港股票基金	不適用	2025

當有任何成分基金持續表現欠佳時，中壽信託將監察並確保有關改進措施實施到位且相應的投資經理人將採取補救行動。

*中國人壽平衡基金、中國人壽增長基金及中國人壽香港股票基金*

鑒於中國人壽平衡基金、中國人壽增長基金及中國人壽香港股票基金分別自二零二三年起、在二零二四年全年及二零二五年全年的表現未如理想，中壽信託一直密切監察這三隻成分基金的持續表現，包括敦促這三隻成分基金相關基礎基金的投資經理人採取補救措施以提升表現（例如，自二零二四年七月一日起透過回贈方式調低投資管理費，以及透過投資於緊貼指數集體投資計劃來擴大其投資範圍）。這三隻成分基金的表現於二零二五年期間仍不穩定，在二零二四年下半年短暫改善後，表現於二零二五年六月再度惡化。二零二五年六月，中壽信託管理層曾親赴投資經理人進行實地訪查，就績效問題進行討論，並敦促其盡快制定補救計劃及採取行動。鑒於這三隻成分基金的績效穩定性尚待觀察，中壽信託將持續密切檢視這三隻基金的績效，並於適當時機採取補救措施。

在二零二五年八月舉行的投資委員會會議上，全體投資委員會成員一致同意建議更換中國人壽增長基金及中國人壽平衡基金的投資經理人，惟須待相關監管機構批准。此項更換投資經理人的建議已於二零二五年十一月獲中壽信託董事會批准。

*中國人壽美國股票基金及中國人壽大中華股票基金*

鑒於中國人壽美國股票基金及中國人壽大中華股票基金截至二零二四年十二月三十一日的基金表現報告，以及兩基金於二零二五年持續表現遜於基準，中壽信託已向該兩隻基金的相關投資經理人發出表現遜於基準通知函。在二零二四

年最後三個季度，這兩隻基金的一年期及三年期回報率均低於其各自的基準指數或同類基金的中位數。兩家投資經理人均已向中壽信託提交了為期六個月的補救行動計劃。

在二零二五年八月舉行的投資委員會會議上，全體投資委員會成員一致同意建議更換「中國人壽美國股票基金」的投資經理人，惟須待相關監管機構批准。此項投資經理人更換提案已於二零二五年十一月獲中壽信託董事會批准。

關於提升「中國人壽大中華股票基金」的績效表現，該基金的投資經理人摩根資產管理（亞太）有限公司（「摩根資產管」）在中壽信託發出表現欠佳通知函後，已加強其中國股市的研究資源，並組建了一支更具在地化特質的研究分析師團隊，該團隊對市場份額、政策敏感度及市場動態擁有更深入的洞察力。此外，摩根資產管自二零二五年七月一日起透過回贈方式調降投資管理費。該基金的表現於二零二五年五月有所改善，並於二零二五年八月從監控名單中移除。

### 2.1.9 利益衝突之監察

中壽信託設有利益衝突政策及程序，用以識別、評估及管理實際與潛在的利益衝突。本計劃及其所投資之所有基金所委任的投資經理人，均獨立於中壽信託。本計劃所承擔的費用及收費（包括支付予中壽信託的費用）已於計劃說明書中明確披露。中壽信託的每位董事均須每年聲明，其並無任何可能妨礙妥善履行董事職責的利益衝突。

### 2.1.10 已採取的主要行動摘要

為提升計劃成員的投資價值，中壽信託持續委聘外部顧問，定期監察成分基金的表現並監督各成分基金的投資組合。根據現行的表現監察機制，中壽信託針對在關鍵時點曾列入或仍列於監察名單的五隻表現欠佳的成分基金採取行動。下表概述了二零二五年間採取的行動及/或計劃：

成分基金名稱	成分基金的投資經理人 或對應的基礎基金投資經理人	已採取的行動（二零二五年）
中國人壽平衡基金	富達投資管理（香港）有限公司	中壽信託正著手更換成分基金/成分基金的基礎基金的投資經理人，惟須待相關監管機構批准
中國人壽增長基金		
中國人壽美國股票基金	華夏基金（香港）有限公司	
中國人壽大中華股票基金	摩根資產管理（亞太）有限公司	中壽信託於二零二五年五月敦促投資經理人立即採取補救措施以提升績效，為此，該投資經理人已加強其中國股市的研究資源，並組建了一支更具在地化特質的研究分析師團隊，該團隊對市場份額、政策敏感度及市場動態擁有更深入的洞察力；此外，亦透過回贈方式調降投資管理費，自二零二五年七月一日起生效。目前，該基金的表現已見改善，並於二零二五年八月從監察名單中移除
中國人壽香港股票基金	富達投資管理（香港）有限公司	中壽信託已敦促該投資經理人改善表現，並將繼續密切監察其表現，並於適當時候採取必要行動

### 費用及收費

- 中壽信託參考同業水平，對各成分基金的基金開支比率及費用水平進行了年度檢討。中壽信託將繼續監察各成分基金所適用的費用及收費。
- 為提升成員的儲蓄及投資回報，中國人壽大中華股票基金的相關基金之投資管理費（以回贈形式支付）已於二零二五年七月一日起調低。

## 為計劃成員提供優質服務

中壽信託定期檢討向計劃成員提供的服務類別。在完成年度服務質素檢討後，已於二零二五年推出多項優化措施，以促進與計劃成員更有效的互動及溝通，概要如下：

- **僱主專題研討會**

中壽信託與「積金易」平台合作，為僱主舉辦了四場研討會。這些研討會旨在讓僱主熟悉「積金易」平台，並就註冊、抵銷安排以及批量供款上傳流程提供指引。

- **新網頁——取消抵銷安排**

二零二五年四月，中壽信託於其網站開設專題專區，以配合政府落實取消強積金抵銷安排。該網頁提供有關新安排及政府資助計劃的詳盡資料，旨在協助成員更深入了解該安排及其推行細節。

- **惡劣天氣及極端情況下的應變安排**

鑒於香港極端天氣事件日益頻繁，中壽信託於二零二五年五月實施了完善的服務安排，以維持基金估值及處理透過電子方式提交的投資指示等必要運作。這些安排旨在透過中壽信託官方網站發布及時通知以提高公眾意識，從而確保服務連續性並保障成員權益。

- **「積金易」平台註冊推廣活動之有獎問答遊戲**

二零二五年五月，中壽信託推出「30週年有獎問答遊戲」活動，以推廣「積金易」平台的註冊。透過將強積金知識融入遊戲，中壽信託以吸引人的獎品鼓勵參與，成功提升了會員參與度，並推動了「積金易」平台的登記率。

- **二零二五年客戶交流會**

二零二五年十二月三十日，中壽信託舉辦了「二零二五年客戶交流會」，匯聚了包括僱主、監管機構及合作夥伴在內的各利益相關方，共同分享關於市場趨勢及退休金發展的寶貴見解。

### 2.1.11 結論

總體而言，中壽信託對截至二零二五年十二月三十一日止年度內，計劃成員持續獲得物有所值感到滿意。該計劃在健全、安全且經實證的管治框架下運作，因此在各項評估標準中均取得均衡的評估結果。該計劃提供的績效與特色，應有助於大多數成員達成其退休儲蓄目標。

## (II) 本計劃的可持續投資策略及推行進度

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

### 2.2.1 ESG 因素對強積金投資組合價值的影響

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

### 2.2.2 ESG 於本計劃的融入策略

中壽信託根據這些原則，制訂了在強積金計劃層面融入 ESG 因素的策略。與原則一致，由於投資管理職能由投資經理人執行，中壽信託期望投資經理人在作出投資決策時應考慮對財務有重大影響的 ESG 因素，並向中壽信託提供相關資訊，使中壽信託瞭解投資經理人不同的 ESG 政策，及其識別、評估與管理 ESG 因素的流程，以及該等流程如何融入投資經理人的整體投資及風險管理流程和決策。

### 2.2.3 ESG 融入策略的推行

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

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

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

### 2.2.4 中壽信託董事會對 ESG 融入進度的監察

中壽信託董事會定期監察成分基金及其相關的基礎基金投資經理人的 ESG 融入情況。董事會在董事會會議及/或投資委員會會議上獲悉 ESG 融入及發展的最新進展。ESG 的融入已成為每次投資委員會會議上的常備討論議程。

### 2.2.5 相關投資策略中 ESG 因素的納入

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

成分基金及/或其相關基礎基金的投資經理人：

- 華夏基金（香港）有限公司

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

- 太平資產管理（香港）有限公司

太平資產管理（香港）有限公司（簡稱「太平」）作為證監會註冊機構，自二零二二年十一月底開始對現有持倉的碳排放風險進行評估。二零二三年三月，太平推行了集團「綠色金融和 ESG 風險管理」政策。在二零二四年及二零二五年，該集團進一步推行了自主建立的綠色金融及 ESG 指標體系。

#### 成分基金的基礎基金投資經理人：

- 富達基金（香港）有限公司

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

- 景順投資管理有限公司

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

- 摩根資產管理（亞太）有限公司

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

- 施羅德投資管理（香港）有限公司

<https://www.schroders.com/en/global/individual/sustainability/sustainable-investing/>

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

## 2.2.6 投資經理人的投資流程對 ESG 風險識別、評估和管理的納入及建立

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

中壽信託委託外部顧問每季編製一份明晟 ESG（簡稱「MSCI ESG」）評分綜合報告。供中壽信託審閱。以下為本計劃截至二零二五年十二月三十一日的 MSCI ESG 評分報告節錄。所有成分基金（中國人壽強積金保守基金<sup>(註 2)</sup>除外）均展現出一致的 ESG 評級，且均位列平均類別的中上段。

數據截至2025年12月31日

成分基金	基礎基金	投資經理/基礎基金投資經理人	MSCI ESG 評級	MSCI ESG 分數	領先 / 落後
中國人壽平衡基金	核准匯集投資基金	富達基金(香港)有限公司	A	6.74	中等
中國人壽增長基金	核准匯集投資基金	富達基金(香港)有限公司	A	6.82	中等
中國人壽樂安心保證基金	核准匯集投資基金(註1)	施羅德投資管理(香港)有限公司	A	6.5	中等
中國人壽樂休閒環球股票基金	一攬子核准指數計劃	華夏基金(香港)有限公司	A	6.83	中等
中國人壽香港股票基金	核准匯集投資基金	富達基金(香港)有限公司	A	6.88	中等
中國人壽大中華股票基金	核准匯集投資基金	摩根資產管理(亞太)有限公司	A	6.35	中等
中國人壽美國股票基金	一攬子核准指數計劃	華夏基金(香港)有限公司	A	6.26	中等
中國人壽核心累積基金	核准匯集投資基金	景順投資管理有限公司	A	6.53	中等
中國人壽65歲後基金	核准匯集投資基金	景順投資管理有限公司	A	6.16	中等
中國人壽強積金保守基金	直接投資(註2)	太平資產管理(香港)有限公司	不適用	不適用	不適用

MSCI ESG 評級 - 換算表

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

資料來源：MSCI，ESG評級方法

備註

1. 評級反映了保單底層委託投資的評級。
2. 太平資產管理(香港)有限公司未將ESG研究應用於貨幣市場策略，此策略僅用於存款配置。

數據截至2025年09月30日

投資經理/基礎基金投資經理人	MSCI ESG 評級	MSCI ESG 分數	領先 / 落後
富達基金(香港)有限公司	A	6.69	中等
富達基金(香港)有限公司	A	6.75	中等
施羅德投資管理(香港)有限公司	A	6.49	中等
華夏基金(香港)有限公司	A	6.81	中等
富達基金(香港)有限公司	A	6.56	中等
摩根資產管理(亞太)有限公司	A	5.99	中等
華夏基金(香港)有限公司	A	6.22	中等
景順投資管理有限公司	A	6.42	中等
景順投資管理有限公司	A	6.16	中等
太平資產管理(香港)有限公司	不適用	不適用	不適用

## 2.2.7 投資經理人就參與股東活動的政策

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

## 2.2.8 投資經理人對 ESG 融入的匯報

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

## 2.2.9 已採取的主要行動摘要

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

## 董事會決議及批准

中國人壽強積金集成信託計劃管治報告已於二零二六年六月五日獲中國人壽信託有限公司董事會決議及批准。