

【表紙】

【提出書類】 半期報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 令和3年9月30日

【計算期間】 第4期中（自 令和3年1月1日 至 令和3年6月30日）

【ファンド名】 マニユライフ・インベストメンツ・トラスト -
US・コア・フィクスト・インカム・ファンド
（Manulife Investments Trust- US Core Fixed Income Fund）

【発行者名】 マニユライフ・インベストメント・マネジメント（HK）リミテッド
（Manulife Investment Management (Hong Kong) Limited）

【代表者の役職氏名】 取締役 マイケル・フロイド・ドマーマス
（Michael Floyd Dommermuth, Director）

【本店の所在の場所】 香港、銅鑼灣、希慎道33號、リー・ガーデン・ワン、16階（16/F,
Lee Garden One, 33 Hysan Avenue, Causeway Bay, Hong Kong）

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 竹 野 康 造
弁護士 廣 本 文 晴

【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所

【事務連絡者氏名】 弁護士 竹 野 康 造
同 廣 本 文 晴
同 中 条 咲耶子

【連絡場所】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所

【電話番号】 03（6212）8316

【縦覧に供する場所】 該当事項ありません。

１【ファンドの運用状況】

ＵＳ・コア・フィクスト・インカム・ファンド（以下「ファンド」といいます。）は、アンブレラ・ファンドであるマニユライフ・インベストメンツ・トラスト（以下「トラスト」といいます。）のシリーズ・トラストです。ファンドは複数のクラスで構成されます。

ファンドの投資状況およびクラスＡ（米ドル建て）の運用実績は次のとおりです。

（１）【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

本表は、ファンドの全クラスの資産を合計して表示したものです。

（2021年7月末日現在）

資産の種類	国名／地域名	時価合計 （米ドル）	投資比率 （％）
変動利付債	アメリカ合衆国	76,588,991	46.53
	カナダ	785,573	0.48
	日本	429,473	0.26
	ケイマン諸島	394,345	0.24
	ペルー	279,953	0.17
	オーストラリア	238,857	0.15
	イギリス	215,011	0.13
	パナマ	209,958	0.13
債券	アメリカ合衆国	43,719,286	26.56
	アイルランド	924,651	0.56
	オランダ	906,024	0.55
	フランス	903,051	0.55
	オーストラリア	893,251	0.54
	ノルウェー	783,356	0.48
	イギリス	729,639	0.44
	スペイン	544,473	0.33
	メキシコ	510,335	0.31
	カタール	488,056	0.30
	バミューダ	438,180	0.27
	カナダ	317,908	0.19
	サウジアラビア	235,107	0.14
	アラブ首長国連邦	208,956	0.13
	チリ	205,743	0.12
	インド	194,157	0.12
国債	アメリカ合衆国	32,360,470	19.66
小 計		163,504,804	99.33
現金その他の資産（負債控除後）		1,108,666	0.67
合計 （純資産総額）		164,613,470 （約18,024百万円）	100.00

（注１）投資比率とは、ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいいます。以下同じです。

（注２）米ドルの円貨換算は、2021年7月30日現在の株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１米ドル＝109.49円）によります。

- （注３）ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づいて設立されていますが、受益証券は、米ドル建てのため以下の金額表示は別段の記載がない限り米ドルをもって行います。
- （注４）本書の中で金額および比率を表示する場合、適宜の単位に四捨五入している場合があります。したがって、合計の数字が一致しない場合があります。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。したがって、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

投資有価証券の主要銘柄

本表は、ファンドの全クラスの投資有価証券のうち、上位30銘柄を表示したものです。

（2021年7月末日現在）

順位	銘柄	発行国 （発行地）	種類	利率 （％）	償還日	数量	（米ドル）				投資 比率 （％）
							取得価格		時価		
							単価	合計	単価	合計	
1	US TREASURY N/B 2.5% 15/02/2045	アメリカ 合衆国	国債	2.500	2045年 2 月15日	6,317,000	1.13	7,156,059	1.12	7,071,578	4.30
2	US TREASURY .75% 31/05/2026	アメリカ 合衆国	国債	0.750	2026年 5 月31日	6,773,000	1.00	6,750,253	1.00	6,797,248	4.13
3	US TREASURY 1.625% 15/05/2031	アメリカ 合衆国	国債	1.625	2031年 5 月15日	5,353,000	1.01	5,388,094	1.04	5,550,560	3.37
4	FREDDIE MAC POOL FRN 01/10/2050	アメリカ 合衆国	変動利 付債	2.580	2050年10月 1 日	3,900,000	0.98	3,819,281	0.97	3,776,391	2.29
5	FANNIE MAE POOL FRN 01/12/2050	アメリカ 合衆国	変動利 付債	2.500	2050年12月 1 日	3,100,000	1.01	3,136,556	1.00	3,094,486	1.88
6	FANNIE MAE POOL FRN 01/04/2051	アメリカ 合衆国	変動利 付債	2.430	2051年 4 月 1 日	2,789,000	1.01	2,803,607	1.03	2,873,447	1.75
7	US TREASURY 1.25% 31/03/2028	アメリカ 合衆国	国債	1.250	2028年 3 月31日	2,753,000	1.00	2,749,101	1.02	2,805,497	1.70
8	FANNIE MAE POOL FRN 01/11/2050	アメリカ 合衆国	変動利 付債	2.540	2050年11月 1 日	2,785,000	0.98	2,726,250	0.99	2,746,353	1.67
9	US TREASURY 1.25% 30/06/2028	アメリカ 合衆国	国債	1.250	2028年 6 月30日	2,528,000	1.00	2,526,449	1.02	2,572,270	1.56
10	US TREASURY 1.875% 15/02/2051	アメリカ 合衆国	国債	1.875	2051年 2 月15日	2,389,200	0.95	2,268,771	0.99	2,372,084	1.44
11	FANNIE MAE OR FREDDIE MAC FRN 13/08/2050	アメリカ 合衆国	変動利 付債	2.400	2050年 8 月13日	2,155,000	1.04	2,236,570	1.04	2,245,072	1.36
12	US TREASURY .875% 30/06/2026	アメリカ 合衆国	国債	0.875	2026年 6 月30日	2,020,000	1.00	2,016,844	1.01	2,038,916	1.24
13	FANNIE MAE POOL FRN 01/03/2051	アメリカ 合衆国	変動利 付債	1.990	2051年 3 月 1 日	1,601,000	0.98	1,574,638	1.01	1,610,465	0.98
14	FANNIE MAE POOL FRN 01/10/2050	アメリカ 合衆国	変動利 付債	2.060	2050年10月 1 日	1,345,000	1.00	1,339,877	0.97	1,305,104	0.79
15	US TREASURY 2.25% 15/05/2041	アメリカ 合衆国	国債	2.250	2041年 5 月15日	1,014,000	1.04	1,057,914	1.07	1,089,784	0.66
16	FANNIE MAE POOL FRN 01/12/2049	アメリカ 合衆国	変動利 付債	4.070	2049年12月 1 日	1,350,000	0.75	1,008,622	0.74	994,991	0.60
17	FORD CREDIT AUTO OWNER TRUST 2021-A SER A CL A4 FRN 15/09/2026	アメリカ 合衆国	変動利 付債	0.490	2026年 9 月15日	933,000	1.00	932,952	1.00	933,148	0.57
18	FANNIE MAE POOL FRN 01/12/2050	アメリカ 合衆国	変動利 付債	2.020	2050年12月 1 日	925,000	1.01	933,641	0.99	918,042	0.56
19	BROADCOM INC (REG) 4.75% 15/04/2029	アメリカ 合衆国	債券	4.750	2029年 4 月15日	717,000	1.17	838,812	1.17	841,579	0.51
20	FANNIE MAE POOL FRN 01/04/2050	アメリカ 合衆国	変動利 付債	3.490	2050年 4 月 1 日	1,000,000	0.87	867,471	0.86	860,771	0.52
21	FORD CREDIT AUTO OWNER TRUST 2018- REV1 SER 1 CL A FRN 15/07/2031	アメリカ 合衆国	変動利 付債	2.950	2031年 7 月15日	776,000	1.09	849,347	1.08	837,862	0.51
22	FREDDIE MAC GOLD POOL FRN 01/04/2045	アメリカ 合衆国	変動利 付債	10.950	2045年 4 月 1 日	2,580,000	0.32	816,033	0.32	824,576	0.50

順位	銘柄	発行国 (発行地)	種類	利率 (%)	償還日	数量	(米ドル)				投資 比率 (%)
							取得価格		時価		
							単価	合計	単価	合計	
23	ABBVIE INC (REG) 3.2% 21/11/2029	アメリカ 合衆国	債券	3.200	2029年11月21日	714,000	1.09	780,168	1.10	787,664	0.48
24	AT&T INC 3.1% 01/02/2043	アメリカ 合衆国	債券	3.100	2043年 2 月 1 日	718,000	0.99	708,070	1.00	720,514	0.44
25	FREDDIE MAC POOL FRN 01/02/2050	アメリカ 合衆国	変動利 付債	4.150	2050年 2 月 1 日	1,000,000	0.73	731,509	0.72	722,357	0.44
26	DLLAA 2021-1 LLC SER 1A CL A3 FRN 17/04/2026	アメリカ 合衆国	変動利 付債	0.670	2026年 4 月17日	691,000	1.00	690,900	1.00	691,196	0.42
27	US TREASURY .25% 15/06/2024	アメリカ 合衆国	国債	0.250	2024年 6 月15日	680,000	0.99	675,909	1.00	678,609	0.41
28	NISOURCE INC 1.7% 15/02/2031	アメリカ 合衆国	債券	1.700	2031年 2 月15日	559,000	0.98	549,413	0.96	536,891	0.33
29	MICRON TECHNOLOGY INC (REG) 4.185% 15/02/2027	アメリカ 合衆国	債券	4.185	2027年 2 月15日	461,000	1.11	512,385	1.14	523,811	0.32
30	WELLS FARGO & COMPANY SER U (REG) VAR PERP 29/12/2049	アメリカ 合衆国	変動利 付債	5.180	2049年12月29日	456,000	1.11	504,088	1.13	517,318	0.31

投資不動産物件

該当事項はありません。（2021年7月末日現在）

その他投資資産の主要なもの

該当事項はありません。（2021年7月末日現在）

（２）【運用実績】

クラスＡ（米ドル建て）受益証券は、2020年９月25日に海外において当初募集が行われ、運用が開始されました。

【純資産の推移】

2020年９月25日（設定日）から2021年７月末日までの期間における各月末の純資産の推移は次の通りです。

<クラスＡ（米ドル建て）>

	純資産総額		１口当たり純資産価格	
	米ドル	千円	米ドル	円
2020年９月末日	1,869,299	204,670	99.94	10,942
10月末日	32,342,957	3,541,230	99.15	10,856
11月末日	45,576,366	4,990,156	100.27	10,979
12月末日	71,177,650	7,793,241	100.58	11,013
2021年１月末日	92,124,053	10,086,663	99.89	10,937
２月末日	108,212,075	11,848,140	98.25	10,757
３月末日	122,546,632	13,417,631	96.63	10,580
４月末日	125,592,920	13,751,169	97.44	10,669
５月末日	122,270,160	13,387,360	97.69	10,696
６月末日	122,654,550	13,429,447	98.38	10,772
７月末日	121,068,212	13,255,759	99.43	10,887

（参考情報）

純資産総額及び1口当たり純資産価格の推移(2021年7月末日現在)

【クラスA(米ドル建て)】



【分配の推移】

<クラスA（米ドル建て）>

期間	1口当たりの支払分配金	
	米ドル	円
2020年9月25日（設定日）～2021年7月末日	0.50	55

（注）1口当たりの支払分配金は、税引前の数字です。以下同じです。

（参考情報）

	1口当たりの支払分配金	
	米ドル	円
設定来累計	0.50	55

（注）設定来累計とは、運用開始日である2020年9月25日から2021年7月末日までの期間における分配金の累計額です。

【収益率の推移】

<クラスA（米ドル建て）>

期間	収益率（注）
2020年9月25日（設定日）～2021年7月末日	-0.07%

（注）収益率（%）＝ $100 \times (a - b) / b$

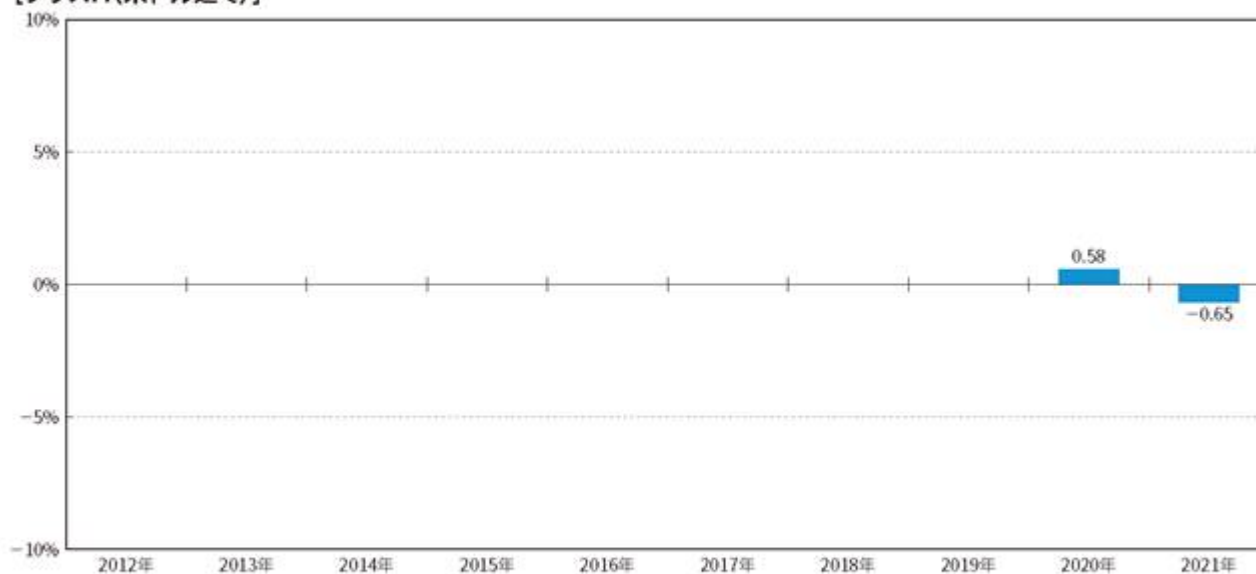
a：2021年7月末日現在の1口当たり純資産価格（上記期間の分配金の合計額を加えた額）

b：当初発行価格（100米ドル）

（参考情報）

収益率の推移（暦年ベース）

【クラスA（米ドル建て）】

(注) 収益率 (%) = $100 \times (a - b) / b$

a: 暦年末の1口当たり純資産価格 (当該暦年の分配金の合計額を加えた額)

*2021年の場合は、7月末の1口当たり純資産価格 (7月末までの分配金の合計額を加えた額)

b: 当該暦年の直前の暦年末の1口当たり純資産価格 (分配前の額)

*2020年の場合は、100米ドル

なお、ファンドにはベンチマークはありません。

2 【販売及び買戻しの実績】

下記の期間における販売および買戻しの実績ならびに2021年7月末日現在の発行済口数は次のとおりです。

< クラスA（米ドル建て） >

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
2020年9月25日（設定日）～ 2021年7月末日	1,550,904 (1,550,904)	333,225 (333,225)	1,217,679 (1,217,679)

(注1) () 内の数は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数です。

(注2) 販売口数は、当初募集期間に販売された口数を含みます。

3【ファンドの経理状況】

- a．ファンドの日本語の中間財務書類は、香港財務報告基準に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものです（ただし、円換算部分を除きます。）。これは「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4項ただし書の規定の適用によるものです。
- b．ファンドの原文の中間財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいいます。）の監査を受けていません。
- c．ファンドの中間財務書類において記載されているクラスA（円ヘッジあり）、クラスA（円ヘッジなし）およびクラスA（豪ドル建てヘッジあり）は、本書に基づく開示の対象ではなく、参考情報として記載されています。
- d．ファンドの原文の中間財務書類は、別途記載される場合を除き、米ドル、日本円または豪ドルで表示されています。日本語の中間財務書類には、主要な金額について2021年7月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝109.49円および1豪ドル＝80.86円）で換算された円換算額が併記されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されているため、円換算額は合計欄の数値が総数と一致しない場合があります。

（１）【資産及び負債の状況】

マニユライフ・インベストメンツ・トラスト -
U S ・コア・フィクスト・インカム・ファンド
財政状態計算書

2021年 6 月30日現在（未監査）

	2021年 6 月30日現在（未監査）	
	米ドル	千円
資産		
損益を通じて公正価値で測定される金融資産	163,145,506	17,862,801
デリバティブ金融資産	0	0
利付証券に係る未収利息	766,177	83,889
受益証券発行未収金	985,773	107,932
投資対象売却未収金	472,294	51,711
現金および現金同等物	3,618,696	396,211
資産合計	168,988,446	18,502,545
負債		
デリバティブ金融負債	234,693	25,697
受益証券償還未払金	248,689	27,229
投資対象購入未払金	3,731,176	408,526
その他の未払金	151,936	16,635
負債合計（受益者に帰属する純資産を除く）	4,366,494	478,087
受益者に帰属する純資産	164,621,952	18,024,458
発行済受益証券口数		
クラスA（円ヘッジあり）	2,744,425	口
クラスA（円ヘッジなし）	1,861,585	口
クラスA（米ドル建て）	1,246,648	口
クラスA（豪ドル建てヘッジあり）	39,190	口
受益証券 1 口当たり純資産価格		
クラスA（円ヘッジあり）	931	円
クラスA（円ヘッジなし）	955	円
クラスA（米ドル建て）	98.38	米ドル 10,772 円
クラスA（豪ドル建てヘッジあり）	101.60	豪ドル 8,215 円

マニユライフ・インベストメンツ・トラスト -
 ＵＳ・コア・フィクスト・インカム・ファンド
 包括利益計算書

2021年１月１日から2021年６月30日までの期間

	2021年１月１日から2021年６月30日 までの期間	
	米ドル	千円
収益		
利付証券利息	439,804	48,154
配当金収入	0	0
銀行利息	49	5
損益を通じて公正価値で測定される金融資産および デリバティブ金融商品に係る実現純利益	(1,693,510)	(185,422)
損益を通じて公正価値で測定される金融資産および デリバティブ金融商品に係る未実現利益／損失の純変動	(1,364,324)	(149,380)
為替差益の純額	125,548	13,746
	<u>(2,492,433)</u>	<u>(272,896)</u>
費用		
運用報酬	(185,677)	(20,330)
保管および手続費用	(39,966)	(4,376)
受託会社報酬	(5,952)	(652)
監査報酬	(16,554)	(1,812)
評価費用	(40,400)	(4,423)
取引費用	(10,116)	(1,108)
年次費用	(1,149)	(126)
会計およびその他の専門家報酬	(2,089)	(229)
設立費用	(2,454)	(269)
サービス提供者報酬	(350,445)	(38,370)
その他の運用費用	(9,494)	(1,039)
運用費用合計	<u>(664,296)</u>	<u>(72,734)</u>
運用利益	(3,156,729)	(345,630)
財務費用		
受益者への分配	<u>(1,294,608)</u>	<u>(141,747)</u>
分配後および税引前（損失）／利益	(4,451,337)	(487,377)
税金		
源泉税	<u>(12,124)</u>	<u>(1,327)</u>
当期包括利益合計	<u><u>(4,463,461)</u></u>	<u><u>(488,704)</u></u>

マニユライフ・インベストメンツ・トラスト
ＵＳ・コア・フィクスト・インカム・ファンド
受益者に帰属する純資産変動計算書
2021年１月１日から2021年６月30日までの期間（未監査）

	2021年１月１日から2021年６月30日 までの期間	
	米ドル	千円
期首における受益者に帰属する純資産	110,366,953	12,084,078
受益証券の発行による受取額	92,515,374	10,129,508
分配金再投資による受取額	718,065	78,621
受益証券の買戻しによる支払額	(34,514,979)	(3,779,045)
	58,718,460	6,429,084
当期包括利益合計	(4,463,461)	(488,704)
期末における受益者に帰属する純資産	164,621,952	18,024,458

（２）【投資有価証券明細表等】

ファンドの財務書類原文には、投資有価証券明細表の開示が行われていないため、記載することができません。ファンドの組入銘柄の詳細につきましては、次ページ＜参考情報＞をご参照ください。

[次へ](#)

< 参考情報 >

投資サマリー（2021年6月末時点）

投資対象	保有高 （米ドル）	単価 （米ドル）	時価 （米ドル）	国名	純資産 比率 （％）
US TREASURY .75% 31/05/2026	9,208,000	99.43624	9,161,938	アメリカ合衆国	5.57
US TREASURY N/B 2.5% 15/02/2045	6,317,000	108.2227	6,895,758	アメリカ合衆国	4.19
US TREASURY 1.625% 15/05/2031	4,448,000	101.5654	4,526,807	アメリカ合衆国	2.75
FREDDIE MAC POOL FRN 01/10/2050	3,900,000	96.81124	3,783,185	アメリカ合衆国	2.30
FANNIE MAE POOL FRN 01/12/2050	3,100,000	99.89922	3,103,150	アメリカ合衆国	1.89
FANNIE MAE POOL FRN 01/04/2051	2,789,000	103.6104	2,895,481	アメリカ合衆国	1.76
US TREASURY 1.25% 31/03/2028	2,753,000	100.4225	2,773,280	アメリカ合衆国	1.68
FANNIE MAE POOL FRN 01/11/2050	2,785,000	98.62428	2,752,197	アメリカ合衆国	1.67
US TREASURY .875% 30/06/2026	2,490,000	99.96776	2,489,256	アメリカ合衆国	1.51
US TREASURY 1.25% 30/06/2028	2,475,000	100.173	2,479,365	アメリカ合衆国	1.51
FANNIE MAE OR FREDDIE MAC FRN 25/08/2049	2,155,000	103.4297	2,228,910	アメリカ合衆国	1.35
FANNIE MAE POOL FRN 01/03/2051	1,601,000	100.356	1,609,367	アメリカ合衆国	0.98
US TREASURY 1.875% 15/02/2051	1,386,200	95.42274	1,332,515	アメリカ合衆国	0.81
FANNIE MAE POOL FRN 01/10/2050	1,345,000	97.85601	1,318,326	アメリカ合衆国	0.80
FANNIE MAE POOL FRN 01/12/2049	1,350,000	75.47498	1,021,318	アメリカ合衆国	0.62
FORD CREDIT AUTO OWNER TRUST 2021-A SER A CL A4 FRN 15/09/2026	933,000	99.60426	929,511	アメリカ合衆国	0.56
FANNIE MAE POOL FRN 01/12/2050	925,000	98.38433	911,557	アメリカ合衆国	0.55
FANNIE MAE POOL FRN 01/04/2050	1,000,000	87.49309	877,029	アメリカ合衆国	0.53
FREDDIE MAC GOLD POOL FRN 01/04/2045	2,580,000	33.53619	867,710	アメリカ合衆国	0.53
BROADCOM INC (REG) 4.75% 15/04/2029	717,000	116.3348	841,310	アメリカ合衆国	0.51
FORD CREDIT AUTO OWNER TRUST 2018-REV1 SER 1 CL A FRN 15/07/2031	776,000	107.9255	838,602	アメリカ合衆国	0.51
ABBVIE INC (REG) 3.2% 21/11/2029	714,000	108.7175	778,781	アメリカ合衆国	0.47
FREDDIE MAC POOL FRN 01/02/2050	1,000,000	74.06334	742,375	アメリカ合衆国	0.45
DLLAA 2021-1 LLC SER 1A CL A3 FRN 17/04/2026	691,000	99.99791	691,166	アメリカ合衆国	0.42
NISOURCE INC 1.7% 15/02/2031	559,000	94.5847	532,318	アメリカ合衆国	0.32
MICRON TECHNOLOGY INC (REG) 4.185% 15/02/2027	461,000	112.75	527,066	アメリカ合衆国	0.32
CARMAX AUTO OWNER TRUST 2020-4 SER 4 CL A3 FRN 15/08/2025	515,000	100.0418	515,330	アメリカ合衆国	0.31
GOLDMAN SACHS GROUP INC VAR 22/04/2 032	489,000	102.6448	504,384	アメリカ合衆国	0.31
COMCAST CORP (REG) 4.15% 15/10/2028	427,000	115.7269	497,895	アメリカ合衆国	0.30
WELLS FARGO & COMPANY SER U (REG) VAR PERP 29/12/2049	438,000	112.8087	495,246	アメリカ合衆国	0.30
FANNIE MAE POOL FRN 01/11/2050	500,000	98.41434	492,880	アメリカ合衆国	0.30
FORD CREDIT FLOORPLAN MASTER OWNER TRUST A SER 2 CL A FRN 15/04/2026	461,000	106.7504	492,746	アメリカ合衆国	0.30
MORGAN STANLEY VAR 28/04/2026	471,000	103.7022	490,241	アメリカ合衆国	0.30
MICROSOFT CORP (REG) 2.525% 01/06/2 050	491,000	98.5113	484,724	アメリカ合衆国	0.29
MICRON TECHNOLOGY INC (REG) 5.327% 06/02/2029	393,000	121.125	484,453	アメリカ合衆国	0.29
GMF FLOORPLAN OWNER REVOLVING TRUST SER 2 CL A FRN 15/04/2026	440,000	106.679	469,955	アメリカ合衆国	0.29
HONDA AUTO RECEIVABLES 2021-1 OWNER TRUST SER 1 CL A4 FRN 21/01/2028	466,000	99.75829	464,928	アメリカ合衆国	0.28
CITIGROUP INC (REG) 4.6% 09/03/2026	393,000	113.7601	452,701	アメリカ合衆国	0.27
PRUDENTIAL FINANCIAL INC (REG) VAR 01/10/2050	427,000	104.7003	451,020	アメリカ合衆国	0.27

投資対象	保有高 (米ドル)	単価 (米ドル)	時価 (米ドル)	国名	純資産 比率 (%)
NBN CO LTD (SER 144A) 1.45% 05/05/2 026	446,000	100.048	447,220	オーストラリア	0.27
GE CAPITAL INTL FUNDING (REG) 4.418% 15/11/2035 W/I	370,000	119.9863	446,038	アイルランド	0.27
SMB PRIVATE EDUCATION LOAN TRUST 20 19-B SER B CL A2A FRN 15/06/2037	475,000	93.65979	445,437	アメリカ合衆国	0.27
FANNIE MAE POOL FRN 01/09/2050	459,000	96.75332	444,831	アメリカ合衆国	0.27
FORD CREDIT AUTO OWNER TRUST 2020-C SER C CL A4 FRN 15/08/2026	447,000	99.26524	443,817	アメリカ合衆国	0.27
US TREASURY .25% 15/05/2024	445,000	99.48297	442,841	アメリカ合衆国	0.27
CHARTER COMM OPT LLC/CAP (REG) 5.75% 01/04/2048	342,000	127.4019	440,631	アメリカ合衆国	0.27
NAVIENT PRIVATE EDUCATION REFI LOAN TRUST 2020-H SER HA CL A FRN	585,000	74.68617	437,168	アメリカ合衆国	0.27
FANNIE MAE POOL FRN 01/09/2050	450,000	96.91412	436,836	アメリカ合衆国	0.27
TRICON AMERICAN HOMES 2020-SFR1 SER SFR1 CL A FRN 17/07/2038	435,000	100.0583	435,796	アメリカ合衆国	0.26
ENERGY TRANSFER OPERATNG (REG) 5.25 % 15/04/2029	364,000	118.2631	434,512	アメリカ合衆国	0.26
COLONIAL ENTERPRISES INC (SER 144A) (REG) 3.25% 15/05/2030	395,000	108.3075	429,455	アメリカ合衆国	0.26
CARMAX AUTO OWNER TRUST 2021-2 SER 2 CL A4 FRN 15/12/2026	427,000	100.1428	427,763	アメリカ合衆国	0.26
FREDDIE MAC POOL FRN 01/09/2050	445,000	95.71465	426,786	アメリカ合衆国	0.26
GOLDEN CREDIT CARD TRUST SER 4A CL A FRN 15/08/2025	400,000	106.4264	426,317	カナダ	0.26
FORD CREDIT AUTO OWNER TRUST 2018-REV2 SER 2 CL A FRN 15/01/2030	400,000	106.2226	425,507	アメリカ合衆国	0.26
VERIZON COMMUNICATIONS (REG) 4.329% 21/09/2028	356,000	116.3168	418,369	アメリカ合衆国	0.25
BANK OF AMERICA CORP (REG) VAR 23/07/2029	356,000	114.9297	415,823	アメリカ合衆国	0.25
FORD CREDIT AUTO OWNER TRUST 2020-REV1 SER 1 CL A FRN 15/08/2031	400,000	103.8445	415,741	アメリカ合衆国	0.25
BANK OF AMERICA CORP VAR 22/04/2032	400,000	102.9208	413,743	アメリカ合衆国	0.25
US TREASURY 1.25% 31/05/2028	412,000	100.2666	413,534	アメリカ合衆国	0.25
WELLS FARGO & CO SER MTN (REG) 3.55% 29/09/2025	372,000	109.9846	412,517	アメリカ合衆国	0.25
GENERAL MOTORS FINL CO (REG) 3.6% 2 1/06/2030	376,000	108.713	409,137	アメリカ合衆国	0.25
SMB PRIVATE EDUCATION LOAN TRUST 20 16-A SER A CL A2A FRN 15/05/2031	1,000,000	40.76149	408,091	アメリカ合衆国	0.25
CLI FUNDING VI LLC SER 1A CL A FRN 18/09/2045	442,000	92.20693	407,861	アメリカ合衆国	0.25
WELLS FARGO & COMPANY (SER MTN) VAR 02/06/2028	393,000	103.5772	407,816	アメリカ合衆国	0.25
MMAF EQUIPMENT FINANCE LLC 2021-A SER A CL A3 FRN 13/06/2028	400,000	99.6709	398,796	アメリカ合衆国	0.24
SANTANDER HOLDINGS USA (REG) 3.244% 05/10/2026	369,000	106.8632	397,185	アメリカ合衆国	0.24
WILLIAMS COMPANIES INC (REG) 4.55% 24/06/2024	360,000	110.0556	396,518	アメリカ合衆国	0.24
BANK OF AMERICA CORP (SER DD) (REG) VAR PERP 31/12/2049	335,000	116.389	396,411	アメリカ合衆国	0.24
MVW 2020-1 LLC SER 1A CL A FRN 20/1 0/2037	505,000	78.23454	395,297	アメリカ合衆国	0.24
VERIZON COMMUNICATIONS (REG) 4.862% 21/08/2046	299,000	129.6852	393,008	アメリカ合衆国	0.24
ORACLE CORP (REG) 2.95% 01/04/2030	370,000	105.1921	391,939	アメリカ合衆国	0.24
AKER BP ASA (SER 144A) (REG) 4% 15/01/2031	350,000	109.9167	391,164	ノルウェー	0.24
PORT AUTH OF NEW YORK & NEW JE 1.086% 01/07/2023	381,000	101.547	390,951	アメリカ合衆国	0.24
FREDDIE MAC POOL FRN 01/10/2049	634,923	61.32399	390,420	アメリカ合衆国	0.24
CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING LLC/CAP (REG) 6.484% 23/10/2045	274,000	138.618	383,169	アメリカ合衆国	0.23
CHARTER COMM OPT LLC/CAP 4.8% 01/03 /2050	329,000	114.7497	382,791	アメリカ合衆国	0.23

投資対象	保有高 (米ドル)	単価 (米ドル)	時価 (米ドル)	国名	純資産 比率 (%)
HOST HOTELS & RESORTS LP (REG) 3.87 5% 01/04/2024	356,000	106.8608	382,187	アメリカ合衆国	0.23
LLOYDS BANKING GROUP PLC 4.45% (REG) 08/05/2025	336,000	112.2831	379,472	英国	0.23
CF HIPPOLYTA LLC SER 1 CL A1 FRN 15/07/2060	391,000	96.58137	377,895	アメリカ合衆国	0.23
GXO LOGISTICS INC (SER 144A) (REG) 2.65% 15/07/2031	380,000	99.1444	376,749	アメリカ合衆国	0.23
DOLLAR TREE INC (REG) 4.2% 15/05/2028	320,000	114.1858	367,112	アメリカ合衆国	0.22
US TREASURY 2.25% 15/05/2041	351,000	104.1127	366,444	アメリカ合衆国	0.22
MARVELL TECHNOLOGY INC (SER 144A) 4 .875% 22/06/2028	316,000	115.125	364,180	アメリカ合衆国	0.22
APPLE INC (REG) 2.65% 08/02/2051	365,000	98.357	362,845	アメリカ合衆国	0.22
TOYOTA AUTO LOAN EXTENDED NOTE TRUS T 2019-1 SER 1A CL A FRN 25/11/2031	343,000	105.5028	362,021	アメリカ合衆国	0.22
BA CREDIT CARD TRUST SER A1 CL A FRN 15/09/2026	362,000	99.75781	361,194	アメリカ合衆国	0.22
PROGRESS RESIDENTIAL TRUST SER SFR2 CL A FRN 19/04/2038	357,000	100.076	357,731	アメリカ合衆国	0.22
PRUDENTIAL FINANCIAL INC (REG) VAR 15/09/2042	330,000	105.7811	354,786	アメリカ合衆国	0.22
BROADCOM INC (REG) 5% 15/04/2030	294,000	118.1586	350,489	アメリカ合衆国	0.21
MVW OWNER TRUST 2018-1 SER 1A CL A FRN 21/01/2036	988,000	35.3349	349,464	アメリカ合衆国	0.21
WORLD OMNI AUTO RECEIVABLES TRUST 2021-B SER B CL A4 FRN 15/06/2027	343,000	99.82458	342,504	アメリカ合衆国	0.21
GM FINANCIAL LEASING TRUST SER 1 CL A4 FRN 20/02/2025	341,000	99.99608	341,021	アメリカ合衆国	0.21
NXP BV/NXP FDG/NXP USA (SER 144A) (REG) 3.875% 18/06/2026	300,000	110.9111	333,153	オランダ	0.20
SABINE PASS LIQUEFACTION (REG) 5.875% 30/06/2026	281,000	118.5	333,031	アメリカ合衆国	0.20
AMERICAN TOWER CORP (REG) 3.55% 15/07/2027	297,000	109.7369	330,780	アメリカ合衆国	0.20
JPMORGAN CHASE & CO (REG) 2.95% 01/10/2026	303,000	107.6439	328,396	アメリカ合衆国	0.20
SANTANDER HOLDINGS USA (REG) 3.45% 02/06/2025	303,000	107.3717	326,178	アメリカ合衆国	0.20
CITIGROUP INC (REG) 3.2% 21/10/2026	299,000	108.4104	326,008	アメリカ合衆国	0.20
WINGSTOP FUNDING LLC FRN 05/12/2050	316,000	102.8753	325,714	アメリカ合衆国	0.20
TIF FUNDING II LLC SER 1A CL A FRN 20/08/2045	344,000	94.44896	325,110	アメリカ合衆国	0.20
VERIZON COMMUNICATIONS (REG) 2.65% 20/11/2040	338,000	95.8732	325,072	アメリカ合衆国	0.20
ENTERPRISE PRODUCTS OPER (SER E) VAR 16/08/2077	304,000	104.45	323,513	アメリカ合衆国	0.20
VERIZON OWNER TRUST 2020-B SER B CL A FRN 20/02/2025	322,000	100.3288	323,105	アメリカ合衆国	0.20
FREDDIE MAC POOL FRN 01/12/2049	580,000	55.5672	323,086	アメリカ合衆国	0.20
UNIV OF CALIFORNIA CA REVENUES 1.316% 15/05/2027	320,000	100.667	322,673	アメリカ合衆国	0.20
EQUINIX INC 2.5% 15/05/2031	316,000	101.7032	322,348	アメリカ合衆国	0.20
AKER BP ASA (SER 144A) 2.875% 15/01/2026	300,000	105.1085	319,303	ノルウェー	0.19
MARYLAND HLTH & HGR EDUCTNL 3.197% 01/07/2050	300,000	104.742	319,022	アメリカ合衆国	0.19
AT&T INC 3.1% 01/02/2043	320,000	98.38155	318,954	アメリカ合衆国	0.19
CVS HEALTH CORP (REG) 5.05% 25/03/2048	243,000	129.7892	318,660	アメリカ合衆国	0.19
WELLS FARGO & COMPANY (SER MTN) (RE G) VAR 30/10/2030	299,000	106.075	318,623	アメリカ合衆国	0.19
CSMC 2021-AFC1 TRUST SER AFC1 CL A1 FRN 25/03/2056	333,000	95.45359	318,083	アメリカ合衆国	0.19
EXPEDIA INC SER WI (REG) 3.8% 15/02/2028 W/I	288,000	108.8838	317,720	アメリカ合衆国	0.19
AERCAP IRELAND CAP/GLOBA (REG) 2.87 5% 14/08/2024	300,000	104.6688	317,289	アイルランド	0.19
DATABANK ISSUER SER 1A CL A2 FRN 27/02/2051	312,000	101.4286	316,564	アメリカ合衆国	0.19
SANTANDER REVOLVING AUTO LOAN TRUST 2019-A SER A CL A FRN 26/01/2032	300,000	105.3455	316,162	アメリカ合衆国	0.19

投資対象	保有高 (米ドル)	単価 (米ドル)	時価 (米ドル)	国名	純資産 比率 (%)
T-MOBILE USA INC (REG) 3.875% 15/04 /2030	278,000	111.5233	312,309	アメリカ合衆国	0.19
FANNIE MAE POOL FRN 01/06/2050	470,000	65.74811	309,966	アメリカ合衆国	0.19
OAKTREE SPECIALTY LEND (REG) 2.7% 1 5/01/2027	307,000	100.406	309,236	アメリカ合衆国	0.19
BANK OF AMERICA CORP SER L (REG) 3.95% 21/04/2025	279,000	109.8658	308,668	アメリカ合衆国	0.19
AVIS BUDGET RENTAL CAR FUNDING AESOP LLC SER 3A CL A FRN	294,000	104.5641	307,630	アメリカ合衆国	0.19
TELEFONICA EMISIONES SAU (REG) 5.213% 08/03/2047	241,000	125.875	307,302	スペイン	0.19
GOLDMAN SACHS GROUP INC (REG) 3.85% 26/01/2027	274,000	109.9926	305,922	アメリカ合衆国	0.19
SERVICEMASTER FUNDING LLC SER 1 CL A2II FRN 30/01/2051	288,000	105.4289	305,264	アメリカ合衆国	0.19
FANNIE MAE POOL FRN 01/04/2047	470,000	64.53637	304,027	アメリカ合衆国	0.18
PFS FINANCING CORP SER E CL A FRN 1 5/10/2025	300,000	100.8986	302,829	アメリカ合衆国	0.18
FREDDIE MAC POOL FRN 01/01/2050	388,000	77.64234	301,966	アメリカ合衆国	0.18
TESLA AUTO LEASE TRUST 2020-A SER A CL A3 FRN 20/12/2023	300,000	100.5413	301,686	アメリカ合衆国	0.18
FN BM1277 FRN 01/05/2047	700,000	42.68644	299,714	アメリカ合衆国	0.18
BROADCOM INC (SER 144A) (REG) 3.419 % 15/04/2033	277,000	105.6467	294,641	アメリカ合衆国	0.18
LAM RESEARCH CORP (REG) 4% 15/03/20 29	251,000	116.0682	294,287	アメリカ合衆国	0.18
BANK OF AMERICA CORP (SER MTN) (REG) 3.248% 21/10/2027	267,000	108.1376	290,414	アメリカ合衆国	0.18
SLG OFFICE TRUST 2021-OVA SER OVA CL C FRN 15/07/2041	276,000	104.1285	288,050	アメリカ合衆国	0.17
VMWARE INC (REG) 4.7% 15/05/2030	239,000	118.6859	285,095	アメリカ合衆国	0.17
VISIO 2020-1R TRUST SER 1R CL A1 FRN 25/11/2055	360,000	79.09876	285,081	アメリカ合衆国	0.17
CROWN CASTLE INTL CORP (REG) 3.65% 01/09/2027	255,000	110.4441	284,735	アメリカ合衆国	0.17
PROGRESS RESIDENTIAL TRUST SER SFR5 CL A FRN 16/07/2026	285,000	99.46403	283,552	アメリカ合衆国	0.17
METLIFE INC (REG) 6.4% 15/12/2036	219,000	128.5575	282,164	アメリカ合衆国	0.17
NEIGHBORLY ISSUER LLC SER 1A CL A2 FRN 30/04/2051	272,000	102.7975	281,261	アメリカ合衆国	0.17
UNIV OF CALIFORNIA CA RGTS MED 3.006% 15/05/2050	270,000	103.11	279,434	アメリカ合衆国	0.17
NAVIENT PRIVATE EDUCATION REFI LOAN TRUST 2021-A SER A CL A FRN	329,000	84.40851	277,808	アメリカ合衆国	0.17
CHARTER COMM OPT LLC/CAP (REG) 4.2% 15/03/2028	242,000	113.4089	277,442	アメリカ合衆国	0.17
PAYPAL HOLDINGS INC (REG) 2.85% 01/ 10/2029	255,000	107.7865	276,672	アメリカ合衆国	0.17
FLORIDA ST BRD OF ADMIN FIN CO 1.705% 01/07/2027	267,000	101.75	273,949	アメリカ合衆国	0.17
FRESENIUS MED CARE III (SER 144A) (REG) 3.75% 15/06/2029	250,000	108.9923	272,897	アメリカ合衆国	0.17
ABENGOA TRANSMISION SUR SER 144A 6.875% 30/04/2043	222,000	121.6166	272,575	ペルー	0.17
CITIZENS FINANCIAL GROUP (REG) 2.85% 27/07/2026	250,000	106.7427	269,905	アメリカ合衆国	0.16
STATE OF QATAR SER REGS (REG) 5.103% 23/04/2048	200,000	132.922	267,772	カタール	0.16
BANK OF AMERICA CORP (SER MTN) (REG) VAR 14/06/2029	264,000	100.9604	266,796	アメリカ合衆国	0.16
N/A SER INV1 CL A1 FRN 25/06/2026	269,000	99.05992	266,737	アメリカ合衆国	0.16
CREDIT AGRICOLE SA (SER 144A) (REG) 3.25% 14/01/2030	250,000	105.093	266,501	フランス	0.16
ZIONS BANCORP NA (REG) 3.25% 29/10/ 2029	250,000	104.7848	263,361	アメリカ合衆国	0.16
CARRIER GLOBAL CORP (REG) 2.242% 15/02/2025	250,000	104.2316	262,696	アメリカ合衆国	0.16
UNITED AIR 2020-1 A PTT (SER 20-1) 5.875% 15/10/2027	245,000	106.0252	262,666	アメリカ合衆国	0.16
MOTOROLA SOLUTIONS INC (REG) 2.75% 24/05/2031	256,000	102.2329	262,440	アメリカ合衆国	0.16

投資対象	保有高 (米ドル)	単価 (米ドル)	時価 (米ドル)	国名	純資産 比率 (%)
DOMINOS PIZZA MASTER ISSUER LL FRN 25/07/2047	250,000	104.2199	262,380	アメリカ合衆国	0.16
JPMORGAN CHASE & CO (REG) VAR 29/01 /2027	232,000	111.2521	261,984	アメリカ合衆国	0.16
MONROE CAPITAL ABS FUNDING 2021-1 LTD SER 1A CL A2 FRN 22/04/2031	257,000	100.2082	259,766	ケイマン諸島	0.16
EBAY INC (REG) 2.7% 11/03/2030	247,000	104.1124	259,195	アメリカ合衆国	0.16
BOEING CO 5.04% 01/05/2027	223,000	115.381	259,173	アメリカ合衆国	0.16
CVS HEALTH CORP (REG) 4.3% 25/03/2028	222,000	115.1282	258,130	アメリカ合衆国	0.16
HCA INC (REG) 4.125% 15/06/2029	228,000	113	258,058	アメリカ合衆国	0.16
ATHENE HOLDING LTD 3.5% 15/01/2031	238,000	106.6088	257,570	バミューダ	0.16
COSTAR GROUP INC (SER 144A) 2.8% 15 /07/2030	250,000	101.6543	257,363	アメリカ合衆国	0.16
COTTAGE HEALTH SYSTEM (SER 2020) 3. 304% 01/11/2049	233,000	109.4493	256,300	アメリカ合衆国	0.16
HYUNDAI AUTO RECEIVABLES TRUST SER A CL A4 FRN 17/05/2027	255,000	99.79881	254,557	アメリカ合衆国	0.15
PROGRESS RESIDENTIAL 2020-SFR1 TRUST SER SFR1 CL A FRN 17/04/2037	250,000	101.655	254,498	アメリカ合衆国	0.15
FIRSTKEY HOMES 2020-SFR1 TRUST SER SFR1 CL C FRN 17/08/2028	254,000	99.99522	253,988	アメリカ合衆国	0.15
EXPEDIA INC SER WI (REG) 5% 15/02/2026 W/I	218,000	113.8143	252,233	アメリカ合衆国	0.15
FREDDIE MAC GOLD POOL FRN 01/10 /2046	475,000	52.7719	251,258	アメリカ合衆国	0.15
MARVELL TECHNOLOGY INC (SER 144A) (REG) 2.45% 15/04/2028	244,000	102.1452	250,546	アメリカ合衆国	0.15
FANNIE MAE POOL FRN 01/03/2050	400,000	62.49143	249,973	アメリカ合衆国	0.15
FLAGSTAR MORTGAGE TRUST 2021-2 SER 1 CL A2 FRN 01/02/2051	258,000	96.6469	249,872	アメリカ合衆国	0.15
JPMORGAN CHASE & CO (REG) VAR 22/04/2031	243,000	102.3286	249,833	アメリカ合衆国	0.15
MERCEDES-BENZ AUTO LEASE TRUST 2021-A SER A CL A4 FRN 15/10/2026	250,000	99.84356	249,644	アメリカ合衆国	0.15
CSMC 2021-RPL2TRUST SER RPL2 CL A1A FRN 25/01/2060	278,000	89.68159	249,554	アメリカ合衆国	0.15
MIDWEST CONNECTOR CAPIT (SER 144A) (REG) 3.9% 01/04/2024	235,000	104.7627	248,484	アメリカ合衆国	0.15
FANNIE MAE POOL FRN 01/11/2045	616,000	40.13512	247,920	アメリカ合衆国	0.15
LAM RESEARCH CORP (REG) 4.875% 15/0 3/2049	180,000	135.1463	245,847	アメリカ合衆国	0.15
FANNIE MAE POOL FRN 01/10/2050	250,000	97.71558	244,693	アメリカ合衆国	0.15
DELL INT LLC / EMC CORP (REG) 4.9% 01/10/2026	210,000	114.7166	243,477	アメリカ合衆国	0.15
BX TRUST SER BIOA CL D FRN 15/03/2037	241,000	100.3135	241,909	アメリカ合衆国	0.15
SHIRE ACQ INV IRELAND DA (REG) 3.2% 23/09/2026	221,000	108.4424	241,583	アメリカ合衆国	0.15
ORBIA ADVANCE CORP SAB (SER 144A) (REG) 5.5% 15/01/2048	200,000	117.6091	240,290	メキシコ	0.15
CREDIT AGRICOLE SA (SER 144A) (REG) 2.811% 11/01/2041	250,000	94.73185	240,148	フランス	0.15
ALASKA AIR 2020-1 CL B (SER 144A) (REG) 8% 15/08/2025	231,000	101.1827	240,044	アメリカ合衆国	0.15
DB MASTER FINANCE LLC FRN 20/05/2049	240,000	99.59121	240,038	アメリカ合衆国	0.15
UNIVERSAL HEALTH SVCS (REG) SER 144A 5% 01/06/2026	230,000	102.752	237,288	アメリカ合衆国	0.14
AUSTRALIA AND NEW ZEALAND BANKING GROUP LTD SER 144A (REG) VAR PERP	200,000	118.25	237,100	オーストラリア	0.14
FIRSTKEY HOMES 2020-SFR1 TRUST SER SFR1 CL A FRN 17/08/2028	237,000	99.99941	236,999	アメリカ合衆国	0.14
ING US INC (REG) VAR 15/05/2053	220,000	106.9852	236,956	アメリカ合衆国	0.14
BX COMMERCIAL MORTGAGE TRUST 2020-V KNG SER VKNG CL A FRN 15/10/2037	236,000	100.253	236,707	アメリカ合衆国	0.14

投資対象	保有高 (米ドル)	単価 (米ドル)	時価 (米ドル)	国名	純資産 比率 (%)
MOTOROLA SOLUTIONS INC (REG) 2.3% 1 5/11/2030	239,000	98.6094	236,379	アメリカ合衆国	0.14
SESAC FINANCE LLC SER 1 CL A2 FRN 25/07/2049	221,000	105.9722	236,280	アメリカ合衆国	0.14
US TREASURY 1.25% 30/04/2028	233,000	100.3289	234,257	アメリカ合衆国	0.14
MYRIAD INTL HOLDINGS BV (REG) SER 144A 5.5% 21/07/2025	200,000	114.5	233,889	オランダ	0.14
ENERGY TRANSFER OPERATING 5.5% 01/06/2027	198,000	117.5789	233,714	アメリカ合衆国	0.14
SAUDI INTERNATIONAL BOND (SER REGS) (REG S) (REG) 4.375% 16/04/2029	200,000	115.8916	233,606	サウジアラビア	0.14
OHIO NAT FINANCIAL SRVS (SER 144A) (REG) 5.55% 24/01/2030	200,000	114.2765	233,394	アメリカ合衆国	0.14
ANGLO AMERICAN CAPITAL SER 144A (REG) 4.75% 01/04/2027	200,000	115.1599	232,457	英国	0.14
AMSR 2020-SFR4 TRUST SER SFR4 CL A FRN 17/11/2037	232,000	99.879	231,909	アメリカ合衆国	0.14
AMERICAN HOMES 4 RENT (REG) 4.25% 15/02/2028	202,000	112.5096	230,513	アメリカ合衆国	0.14
BANCO SANTANDER SA (REG) 4.379% 12/04/2028	200,000	114.148	230,218	スペイン	0.14
FREDDIE MAC POOL FRN 01/04/2047	400,000	57.36616	230,028	アメリカ合衆国	0.14
VISTRA CORP (SER 144A) (REG) 4.3% 1 5/07/2029	205,000	108.875	227,258	アメリカ合衆国	0.14
ENERGY TRANSFER PARTNERS (REG) 5.15% 15/03/2045	193,000	115.5351	225,909	アメリカ合衆国	0.14
CLI FUNDING LLC SER 1A CL A FRN 18/02/2046	235,000	95.8924	225,483	アメリカ合衆国	0.14
MACQUARIE BANK LTD (REG) SER 144A 4.875% 10/06/2025	200,000	111.9216	224,412	オーストラリア	0.14
BPCE SA (REG) SER 144A 4.5% 15/03/2025	200,000	110.5196	223,689	フランス	0.14
NIPPON LIFE INSURANCE (REG) SER 144A VAR 16/10/2044	200,000	110.75	223,625	日本	0.14
NVIDIA CORP (REG) 2.85% 01/04/2030	205,000	108.3406	223,559	アメリカ合衆国	0.14
FORD CREDIT FLOORPLAN MASTER OWNER TRUST A SER 2 CL A FRN 15/09/2027	223,000	100.1898	223,528	アメリカ合衆国	0.14
CITRIX SYSTEMS INC 1.25% 01/03/2026	225,000	98.8652	223,486	アメリカ合衆国	0.14
BOEING CO 5.15% 01/05/2030	187,000	118.4323	223,073	アメリカ合衆国	0.14
NEW JERSEY ST TRANSPRTN TRUST 4.081% 15/06/2039	199,000	110.937	221,126	アメリカ合衆国	0.13
CNO FINANCIAL GROUP INC (REG) 5.25% 30/05/2029	184,000	119.375	220,482	アメリカ合衆国	0.13
EQUINIX INC (REG) 3.2% 18/11/2029	204,000	107.5713	220,225	アメリカ合衆国	0.13
WILLIAMS PARTNERS LP (REG) 3.75% 15/06/2027	198,000	110.7638	219,642	アメリカ合衆国	0.13
MARRIOTT INTERNATIONAL (SER AA) (REG) 4.65% 01/12/2028	190,000	114.3502	218,002	アメリカ合衆国	0.13
ARES CAPITAL CORP 2.15% 15/07/2026	217,000	99.3551	217,778	アメリカ合衆国	0.13
UPJOHN INC (SER 144A) (REG) 4% 22/0 6/2050	205,000	105.8209	217,138	アメリカ合衆国	0.13
STATE OF QATAR (SER REGS) (REG S) (REG) 3.375% 14/03/2024	200,000	107.3201	216,646	カタール	0.13
MFRA TRUST SER INV1 CL A1 FRN 25/01/2056	243,000	88.92836	216,260	アメリカ合衆国	0.13
FORD CREDIT AUTO OWNER TRUST/FORD CREDIT SER 1 CL A FRN 17/10/2033	213,000	100.8198	214,876	アメリカ合衆国	0.13
ROYAL BK SCOTLAND GRP PLC (REG) VAR 01/11/2029	200,000	106.4427	214,137	英国	0.13
ASHTAD CAPITAL INC (SER 144A) 4.37 5% 15/08/2027	200,000	105.25	213,806	アメリカ合衆国	0.13
SCF EQUIPMENT LEASING 2019-2 LLC SER 2A CL C FRN 21/06/2027	203,000	104.8708	213,081	アメリカ合衆国	0.13
INFRASTRUCTURA ENERGIA (SER 144A) (REG) 4.75% 15/01/2051	200,000	102.75	213,047	メキシコ	0.13
ASHTAD CAPITAL INC SER 144A 5.25% 01/08/2026	200,000	104.2676	212,910	アメリカ合衆国	0.13
VERUS SECURITIZATION TRUST SER 1 CL A1 FRN 25/01/2066	248,000	85.54696	212,308	アメリカ合衆国	0.13
VISTRA CORP (SER 144A) (REG) 3.7% 3 0/01/2027	195,000	107.125	211,920	アメリカ合衆国	0.13

投資対象	保有高 (米ドル)	単価 (米ドル)	時価 (米ドル)	国名	純資産 比率 (%)
MACQUARIE BANK LTD (SER 144A) (REG) 3.624% 03/06/2030	200,000	105.4824	211,529	オーストラリア	0.13
GENERAL MOTORS FINL CO (REG) 4.35% 17/01/2027	184,000	112.36	210,389	アメリカ合衆国	0.13
DEEPHAVEN RESIDENTIAL MORTGAGE TRUST 2021-2 SER 2 CL A1 FRN	214,000	98.00494	209,891	アメリカ合衆国	0.13
HOST HOTELS & RESORTS LP (SER E) 4% 15/06/2025	193,000	108.2648	209,294	アメリカ合衆国	0.13
AES PANAMA GENERATION HL (SER 144A) (REG) 4.375% 31/05/2030	200,000	104.25	209,253	パナマ	0.13
TOWD POINT MORTGAGE TRUST 2018-1 SER 1 CL A1 FRN 25/01/2058	459,000	45.45323	209,169	アメリカ合衆国	0.13
RESORTS WORLD/RWL V CAP (SER 144A) (REG) 4.625% 16/04/2029	200,000	103.5065	208,940	アメリカ合衆国	0.13
ENGIE ENERGIA CHILE SA (SER 144A) (REG) 3.4% 28/01/2030	200,000	103.0226	208,935	チリ	0.13
LUNDIN ENERGY FI (SER 144A) (REG) 2 % 15/07/2026	208,000	100.378	208,879	オランダ	0.13
FREDDIE MAC POOL FRN 01/01/2050	320,000	65.07674	208,742	アメリカ合衆国	0.13
ASHTAD CAPITAL INC (SER 144A) 4.12 5% 15/08/2025	200,000	102.5625	208,242	アメリカ合衆国	0.13
DAE FUNDING LLC (SER 144A) 3.375% 2 0/03/2028	200,000	103.125	208,144	アラブ首長国 連邦	0.13
VERUS SECURITIZATION TRUST SER 3 CL A1 FRN 25/06/2066	207,000	100.2452	207,688	アメリカ合衆国	0.13
TOWD POINT MORTGAGE TRUST 2019-4 SE R 4 CL A1 FRN 25/10/2059	285,000	72.30561	206,562	アメリカ合衆国	0.13
CF HIPPOLYTA LLC SER 1A CL A1 FRN 15/03/2061	204,000	100.8258	205,823	アメリカ合衆国	0.13
NIPPON LIFE INSURANCE (SER 144A) VA R 21/01/2051	207,000	98.13975	205,679	日本	0.12
FREDDIE MAC FRN 01/12/2049	270,000	75.85507	205,290	アメリカ合衆国	0.12
HOST HOTELS & RESORTS LP (SER H) (R EG) 3.375% 15/12/2029	195,000	105.0217	205,085	アメリカ合衆国	0.12
GENTING NY LLC/GENNY CAP (SER 144A) (REG) 3.3% 15/02/2026	200,000	101.0133	204,612	アメリカ合衆国	0.12
ON SLOW BAY MORTGAGE LOAN TRUST SER NQM2 CL A1 FRN 25/05/2061	202,000	100.2357	202,661	アメリカ合衆国	0.12
JPMORGAN CHASE & CO SER (S) (REG) VAR 29/12/2049	177,000	111.4433	202,233	アメリカ合衆国	0.12
BOEING CO 5.805% 01/05/2050	149,000	134.6761	202,109	アメリカ合衆国	0.12
AT&T INC (REG) 3.5% 01/06/2041	193,000	103.9993	201,281	アメリカ合衆国	0.12
GENERAL ELECTRIC CO (SER MTN) (REG) 5.55% 05/01/2026	166,000	118.5316	201,267	アメリカ合衆国	0.12
JPMORGAN CHASE & CO VAR 13/05/2031	191,000	104.9691	201,244	アメリカ合衆国	0.12
SCF EQUIPMENT LEASING 2020-1 LLC SE R 1A CL A3 FRN 20/10/2027	200,000	100.5685	201,210	アメリカ合衆国	0.12
GMF FLOORPLAN OWNER REVOLVING TRUST SER 1 CL A FRN 15/08/2025	200,000	100.393	200,847	アメリカ合衆国	0.12
JEFFERIES GRP LLC / CAP (REG) 4.15% 23/01/2030	176,000	112.2619	200,787	アメリカ合衆国	0.12
FANNIE MAE POOL FRN 01/11/2047	395,000	50.53104	200,321	アメリカ合衆国	0.12
BANK OF AMERICA CORP VAR 29/04/2031	192,000	103.3351	199,260	アメリカ合衆国	0.12
SIERRA TIMESHARE 2021-1 RECEIVABLES FUNDING LLC SER 1A CL A FRN	232,000	85.79027	199,094	アメリカ合衆国	0.12
ZAXBY'S FUNDING LLC SER 1A CL A2 FRN 30/07/2051	195,000	101.9157	199,068	アメリカ合衆国	0.12
PROLOGIS LP (REG) 2.25% 15/04/2030	194,000	101.4829	197,798	アメリカ合衆国	0.12
FRESENIUS MED CARE III (SER 144A) (REG) 2.375% 16/02/2031	200,000	97.625	197,031	アメリカ合衆国	0.12
FREDDIE MAC FRN 01/12/2046	385,000	50.5914	195,267	アメリカ合衆国	0.12

投資対象	保有高 (米ドル)	単価 (米ドル)	時価 (米ドル)	国名	純資産 比率 (%)
FANNIE MAE POOL FRN 01/01/2050	305,000	63.74143	194,974	アメリカ合衆国	0.12
GCAT SER NQM3 CL A1 FRN 25/05/2066	194,000	100.3293	194,815	アメリカ合衆国	0.12
SABINE PASS LIQUEFACTION (REG) 4.2% 15/03/2028	170,000	113.125	194,415	アメリカ合衆国	0.12
ADANI PORTS AND SPECIAL (SER 144A) 3.1% 02/02/2031	200,000	95.4189	193,404	インド	0.12
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR (REG) 4.6% 15/04/2048	156,000	122.1087	192,005	アメリカ合衆国	0.12
KINDER MORGAN ENER PART (REG) 7.75% 15/03/2032	131,000	143.7701	191,328	アメリカ合衆国	0.12
AMERISOURCEBERGEN CORP 3.45% (REG) 15/12/2027	174,000	109.2592	190,378	アメリカ合衆国	0.12
CITIGROUP INC VAR 01/05/2032	186,000	101.8835	190,257	アメリカ合衆国	0.12
CITIZENS FINANCIAL GROUP (REG) 3.25% 30/04/2030	174,000	108.5672	189,865	アメリカ合衆国	0.12
STARVEST EMERGING MARKETS CBO I SER 2 CL A1 FRN 25/05/2065	209,000	90.7339	189,790	アメリカ合衆国	0.12
SANTANDER HOLDINGS USA (SER FXD) (R EG) 3.5% 07/06/2024	177,000	106.9259	189,672	アメリカ合衆国	0.12
SONIC CAPITAL LLC SER 1A CL A2I FRN 20/01/2050	181,000	104.6573	189,640	アメリカ合衆国	0.12
AMAZON.COM INC (REG) 4.05% 22/08/2047	152,000	122.3976	188,250	アメリカ合衆国	0.11
BRIGHTHOUSE FINANCIAL IN (REG) 3.7% 22/06/2027	171,000	109.1753	186,848	アメリカ合衆国	0.11
BOEING CO (REG) 3.2% 01/03/2029	176,000	105.0248	186,721	アメリカ合衆国	0.11
FREDDIE MAC GOLD POOL FRN 01/09 /2047	415,000	44.83672	186,640	アメリカ合衆国	0.11
AMERICAN EXPRESS CREDIT ACCOUNT MASTER TRUST SER 8 CL A FRN	185,000	100.676	186,512	アメリカ合衆国	0.11
MICRON TECHNOLOGY INC (REG) 4.975% 06/02/2026	158,000	115	184,866	アメリカ合衆国	0.11
GENERAL ELECTRIC CO (REG) 4.25% 01/ 05/2040	157,000	116.8648	184,590	アメリカ合衆国	0.11
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SER 137 CL IO FRN	2,604,000	6.996856	183,865	アメリカ合衆国	0.11
DIAMOND INFRASTRUCTURE FUNDING LLC SER 1A CL A FRN 15/04/2049	183,000	99.75187	182,689	アメリカ合衆国	0.11
JEFFERIES GRP LLC / CAP (REG) 4.85% 15/01/2027	154,000	116.3931	182,689	アメリカ合衆国	0.11
VISTRA OPERATIONS CO LLC (SER 144A) (REG) 3.55% 15/07/2024	170,000	105.75	182,558	アメリカ合衆国	0.11
HCA INC (REG) 5.25% 15/06/2026	157,000	116	182,486	アメリカ合衆国	0.11
VANTAGE DATA CENTERS LLC SER 1A CL A2 FRN 15/09/2045	181,000	100.4236	181,899	アメリカ合衆国	0.11
CSMC 2021-NQM2 SER NQM2 CL A1 FRN 25/02/2066	205,000	88.50432	181,622	アメリカ合衆国	0.11
ARES CAPITAL CORP 3.875% 15/01/2026	166,000	107.1354	180,811	アメリカ合衆国	0.11
GEORGIA-PACIFIC LLC (SER 144A) (REG) 2.3% 30/04/2030	176,000	102.3195	180,768	アメリカ合衆国	0.11
MARRIOTT INTERNATIONAL (SER HH) (RE G) 2.85% 15/04/2031	174,000	101.3446	177,938	アメリカ合衆国	0.11
DELL INT LLC / EMC CORP (REG) 5.3% 01/10/2029	145,000	120.8704	177,183	アメリカ合衆国	0.11
BOOKING HOLDINGS INC 4.625% 13/04/2030	146,000	119.5508	176,007	アメリカ合衆国	0.11
UNITED AIR 2016-1 A PTT SER (A) (REG) FRN 07/01/2030	208,000	82.87574	175,209	アメリカ合衆国	0.11
SBL HOLDINGS INC (SER 144A) 5% 18/02/2031	159,000	107.9575	174,634	アメリカ合衆国	0.11
T-MOBILE USA INC (REG) 2.05% 15/02/ 2028	170,000	101.5654	173,978	アメリカ合衆国	0.11
ECOLAB INC 1.3% 30/01/2031	183,000	94.4672	173,873	アメリカ合衆国	0.11
HUNTINGTON INGALLS INDUS (SER WI) (REG) 4.2% 01/05/2030 (WHEN ISSUED)	150,000	114.7247	173,137	アメリカ合衆国	0.11
MFA 2020-NQM3 TRUST SER NQM3 CL A1 FRN 26/01/2065	250,000	68.9259	172,472	アメリカ合衆国	0.10
TRITON CONTAINER FINANCE VIII LLC SER 1A CL A FRN 20/03/2046	177,000	97.19621	172,137	アメリカ合衆国	0.10

投資対象	保有高 (米ドル)	単価 (米ドル)	時価 (米ドル)	国名	純資産 比率 (%)
ARROYO MORTGAGE TRUST 2021-1R SER 1R CL A1 FRN 25/10/2048	171,000	100.3733	171,806	アメリカ合衆国	0.10
GM FINANCIAL CONSUMER AUTOMOBILE RECEIVABLES TRUST SER 2 CL A4 FRN	171,000	100.2818	171,540	アメリカ合衆国	0.10
ENBRIDGE INC (REG) VAR 01/03/2078	153,000	109.875	171,296	カナダ	0.10
ELARA HGV TIMESHARE ISSUER 2019-A L LC SER A CL A FRN 25/01/2034	300,000	57.02884	171,164	アメリカ合衆国	0.10
VERIZON OWNER TRUST 2020-C SER C CL C FRN 21/04/2025	171,000	100.0064	171,051	アメリカ合衆国	0.10
DBJPM 20-C9 MORTGAGE TRUST SER C9 CL A2 FRN 15/09/2053	166,000	102.591	170,564	アメリカ合衆国	0.10
AXA SA 8.6% (REG) 15/12/2030	110,000	152.1472	167,782	フランス	0.10
DELL INT LLC / EMC CORP (REG) 8.35% 15/07/2046	100,000	163.6233	167,474	アメリカ合衆国	0.10
PROVIDENT FUNDING MORTGAGE TRUST 2020-F1 SER F1 CL A2 FRN 25/01/2036	207,000	80.4679	166,855	アメリカ合衆国	0.10
NEW YORK NY .982% 01/08/2025	165,000	100.29	166,266	アメリカ合衆国	0.10
CANTOR FITZGERALD LP (SER 144A) (RE G) 4.875% 01/05/2024	150,000	109.6396	165,678	アメリカ合衆国	0.10
MORGAN STANLEY SER GMTN (REG) 3.875% 27/01/2026	145,000	111.7271	164,408	アメリカ合衆国	0.10
FREDDIE MAC GOLD POOL FRN 01/11/2046	315,000	52.0361	164,362	アメリカ合衆国	0.10
AERCAP IRELAND CAP/GLOBA (REG) 3.65% 21/07/2027	150,000	107.0017	162,936	オランダ	0.10
UNIVERSAL HEALTH SVCS (SER 144A) (R EG) 2.65% 15/10/2030	160,000	101.125	162,695	アメリカ合衆国	0.10
LIFE 2021-BMR MORTGAGE TRUST SER BMR CL A FRN 15/03/2038	162,000	100.265	162,487	アメリカ合衆国	0.10
BOJANGLES ISSUER LLC SER 1A CL A2 FRN 20/10/2050	150,000	107.1127	161,803	アメリカ合衆国	0.10
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE A FRN 16/06/2062	2,131,000	7.487484	161,083	アメリカ合衆国	0.10
CARMAX AUTO OWNER TRUST 2020-3 SER 3 CL A4 FRN 16/03/2026	160,000	100.3224	160,571	アメリカ合衆国	0.10
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SER 40 CL IO FRN	1,975,000	7.997294	159,331	アメリカ合衆国	0.10
MOTOROLA SOLUTIONS INC (REG) 4.6% 23/02/2028	134,000	116.6155	158,456	アメリカ合衆国	0.10
GCAT 2021-NQM1 TRUST SER NQM1 CL A1 FRN 25/01/2066	178,000	88.55845	157,754	アメリカ合衆国	0.10
PROGRESS RESIDENTIAL 2021-SFR1 SER SFR1 CL A FRN 17/04/2038	160,000	98.3325	157,472	アメリカ合衆国	0.10
AMSR 2019-SFR1 TRUST 2.153% 17/06/2038	156,000	100.7085	157,407	アメリカ合衆国	0.10
MPLX LP (REG) 4% 15/03/2028	139,000	111.5991	156,760	アメリカ合衆国	0.10
CITIGROUP COMMERCIAL MORTGAGE TRUST SER GC46 CL A2 FRN 15/01/2053	150,000	104.007	156,349	アメリカ合衆国	0.09
CHOICE HOTELS INTL INC (REG) 3.7% 0 1/12/2029	143,000	108.3014	155,312	アメリカ合衆国	0.09
GLP CAPITAL LP / FIN II (REG) 5.375% 15/04/2026	133,000	115.5944	155,250	アメリカ合衆国	0.09
DOMINO'S PIZZA MASTER ISSUER LLC SER 1A CL A2I FRN 25/04/2051	150,000	102.8865	155,162	アメリカ合衆国	0.09
PROGRESS RESIDENTIAL 2021-SFR4 SER SFR4 CL A FRN 17/05/2038	154,000	100.2369	154,565	アメリカ合衆国	0.09
HOST HOTELS & RESORTS LP (SER I) (R EG) 3.5% 15/09/2030	145,000	104.9291	153,642	アメリカ合衆国	0.09
MFA 2021-NQM1 TRUST SER NQM1 CL A1 FRN 25/04/2065	179,000	85.1923	152,649	アメリカ合衆国	0.09
SERVPRO MASTER ISSUER LLC SER 1A CL A2 FRN 25/04/2051	150,000	100.893	152,447	アメリカ合衆国	0.09
7-ELEVEN INC (SER 144A) 2.8% 10/02/ 2051	161,000	93.507	152,312	アメリカ合衆国	0.09
HP ENTERPRISE CO (REG) 4.9% 15/10/2025	132,000	113.8803	151,687	アメリカ合衆国	0.09

投資対象	保有高 (米ドル)	単価 (米ドル)	時価 (米ドル)	国名	純資産 比率 (%)
T-MOBILE USA INC (REG) 3.3% 15/02/2 051	150,000	99.5278	151,162	アメリカ合衆国	0.09
FOOTHILL ESTRN TRANSPRTN CORRI 4.094% 15/01/2049	139,000	106.819	151,102	アメリカ合衆国	0.09
SUNOCO LOGISTICS PARTNER (REG) 5.4% 01/10/2047	125,000	119.1978	150,685	アメリカ合衆国	0.09
EXPEDIA GROUP INC (REG) 4.625% 01/0 8/2027	131,000	112.9076	150,433	アメリカ合衆国	0.09
ELLINGTON FINANCIAL MORTGAGE TRUST 2017-1 SER 2 CL A1 FRN 25/06/2066	153,000	98.21805	150,392	アメリカ合衆国	0.09
AERCAP IRELAND CAP/GLOBA 1.75% 30/0 1/2026	150,000	98.9321	149,623	アイルランド	0.09
JABIL INC (REG) 1.7% 15/04/2026	148,000	100.5857	149,405	アメリカ合衆国	0.09
MASCO CORP (REG) 2% 01/10/2030	152,000	97.6085	149,125	アメリカ合衆国	0.09
AMERISOURCEBERGEN CORP 2.8% 15/05/2 030	142,000	104.2669	148,567	アメリカ合衆国	0.09
ECOLAB INC (REG) 4.8% 24/03/2030	120,000	122.4446	148,486	アメリカ合衆国	0.09
AMER AIRLINE 17-1 AA PTT SER (AA) (REG) FRN 15/08/2030	175,000	83.26473	147,713	アメリカ合衆国	0.09
COREVEST AMERICAN FINANCE 2021-1 TRUST SER 1 CL A FRN 15/04/2053	159,000	91.64957	145,913	アメリカ合衆国	0.09
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SER 3 CL IO FRN	1,880,000	7.662607	145,419	アメリカ合衆国	0.09
VERIZON COMMUNICATIONS	121,000	119.0514	144,940	アメリカ合衆国	0.09
DRIVEN BRANDS FUNDING LLC SER 2A CL A2 FRN 20/01/2051	140,000	102.7952	144,807	アメリカ合衆国	0.09
VERUS SECURITIZATION TRUST SER R2 CL A1 FRN 25/02/2064	172,000	83.98399	144,568	アメリカ合衆国	0.09
CVS HEALTH CORP 2.7% 21/08/2040	148,000	96.6333	144,460	アメリカ合衆国	0.09
BENCHMARK 2018-B1 MORTGAGE TRUST SER B1 CL A2 FRN 15/01/2051	139,000	103.5765	144,385	アメリカ合衆国	0.09
EQUINIX INC (REG) 1.55% 15/03/2028	146,000	98.28245	144,159	アメリカ合衆国	0.09
CSMC 2021-NQM3 SER NQM3 CL A1 FRN 25/04/2066	147,000	97.01723	142,740	アメリカ合衆国	0.09
ARES CAPITAL CORP (REG) 2.875% 15/0 6/2028	140,000	101.3937	142,186	アメリカ合衆国	0.09
AT&T INC (SER *) 2.3% 01/06/2027	137,000	103.4211	141,949	アメリカ合衆国	0.09
US TREASURY 1.625% 30/09/2026	135,000	103.6094	140,424	アメリカ合衆国	0.09
OXFORD FINANCE FUNDING 2019-1 LLC SER 1A CL A2 FRN 15/02/2027	150,000	93.1794	140,038	アメリカ合衆国	0.09
WENDY'S FUNDING LLC SER 1A CL A2I FRN 15/06/2051	139,000	100.5405	139,834	アメリカ合衆国	0.08
CANADIAN IMPERIAL BANK (REG) 3.1% 02/04/2024	130,000	106.3069	139,195	カナダ	0.08
CYRUSONE LP/CYRUSONE FIN (REG) 3.45 % 15/11/2029	130,000	106.4229	138,923	アメリカ合衆国	0.08
KLA-TENCOR CORP (REG) 4.1% 15/03/20 29	118,000	115.4145	137,614	アメリカ合衆国	0.08
HYATT HOTELS CORP (REG) 5.75% 23/04 /2030	111,000	121.5478	136,124	アメリカ合衆国	0.08
CVS HEALTH CORP 3.75% 01/04/2030	120,000	112.0642	135,602	アメリカ合衆国	0.08
CAPITAL ONE MULTI-ASSET EXECUTION TRUST SER A5 CL A5 FRN 17/06/2024	135,000	100.246	135,432	アメリカ合衆国	0.08
HUNTINGTON INGALLS INDUS (SER WI) (REG) 3.844% 01/05/2025	123,000	109.1732	135,071	アメリカ合衆国	0.08
CITIGROUP COMMERCIAL MORTGAGE TRUST 2019-SMRT SER SMRT CL A FRN	123,000	108.2415	133,562	アメリカ合衆国	0.08
CHOICE HOTELS INTL INC 3.7% 15/01/2 031	121,000	108.1796	132,962	アメリカ合衆国	0.08
UNITED AIR 2014-2 A PTT SER A 03/09/2026	180,000	72.92888	132,800	アメリカ合衆国	0.08
DOMINION ENERGY INC (SER C) 3.375% 01/04/2030	121,000	108.876	132,761	アメリカ合衆国	0.08
SABINE PASS LIQUEFACTION (REG) 5% 15/03/2027	113,000	115.75	132,461	アメリカ合衆国	0.08
GOLUB CAPITAL PARTNERS ABS FUNDING 2019-1 LTD SER 1A CL A2 FRN	130,000	101.0583	132,227	ケイマン諸島	0.08

投資対象	保有高 (米ドル)	単価 (米ドル)	時価 (米ドル)	国名	純資産 比率 (%)
TRANSCANADA PIPELINES (REG) 4.25% 1 5/05/2028	114,000	114.8588	131,558	カナダ	0.08
ABPCI DIRECT LENDING FUND ABS I LTD SER 1A CL A FRN 20/12/2030	130,000	100.3501	131,275	アメリカ合衆国	0.08
BERRY GLOBAL INC (SER 144A) 1.57% 15/01/2026	130,000	99.7773	130,782	アメリカ合衆国	0.08
CROWN CASTLE INTL CORP 2.25% 15/01/2031	130,000	98.86015	129,867	アメリカ合衆国	0.08
VERIZON COMMUNICATIONS (REG) 4.5% 1 0/08/2033	105,000	119.4745	127,299	アメリカ合衆国	0.08
EXPEDIA GROUP INC (SER WI) (REG) 3.25% 15/02/2030	120,000	104.6095	127,005	アメリカ合衆国	0.08
LIFE 2021-BMR MORTGAGE TRUST SER BMR CL D FRN 15/03/2038	126,000	100.5565	126,785	アメリカ合衆国	0.08
CARVANA AUTO RECEIVABLES TRUST 2020-P1 SER P1 CL A4 FRN 08/10/2026	127,000	99.62737	126,576	アメリカ合衆国	0.08
JEFFERIES FIN GROUP INC (REG) 5.5% 18/10/2023	116,000	107.4634	125,951	アメリカ合衆国	0.08
DIAMONDBACK ENERGY INC (REG) 3.125% 24/03/2031	120,000	103.6928	125,442	アメリカ合衆国	0.08
FIRSTKEY HOMES 2020-SFR1 TRUST SER SFR1 CL A FRN 17/09/2025	125,000	99.68854	124,750	アメリカ合衆国	0.08
CITIGROUP INC (REG) 5.5% 13/09/2025	105,000	116.5162	124,074	アメリカ合衆国	0.08
VULCAN MATERIALS CO (REG) 3.5% 01/0 6/2030	112,000	110.2642	123,823	アメリカ合衆国	0.08
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP SER R VAR PERP	117,000	105.3155	123,692	アメリカ合衆国	0.08
CITIGROUP COMMERCIAL MORTGAGE TRUST 2019-PRM SER PRM CL A FRN	116,000	106.294	123,301	アメリカ合衆国	0.07
MILL CITY MORTGAGE LOAN TRUST SER 3 CL A1 VAR 25/05/2058	214,000	57.3681	123,123	アメリカ合衆国	0.07
VISA INC 2.7% 15/04/2040	118,000	103.7427	123,089	アメリカ合衆国	0.07
MARRIOTT INTERNATIONAL (SER FF) (RE G) 4.625% 15/06/2030	106,000	115.3708	122,511	アメリカ合衆国	0.07
AMERICAN TOWER CORP 3.8% 15/08/2029	107,000	111.5112	120,853	アメリカ合衆国	0.07
SCF EQUIPMENT LEASING 2021-1 LLC SER 1A CL B FRN 20/08/2029	122,000	98.84673	120,602	アメリカ合衆国	0.07
PNC FINANCIAL SERVICES (REG) VAR PERP	116,000	101.0332	120,461	アメリカ合衆国	0.07
EMERA US FINANCE LP (REG) SER WI 3.55% W/I 15/06/2026	110,000	109.2878	120,390	アメリカ合衆国	0.07
TEACHERS INSUR & ANNUITY (REG) SER 144A 4.27% 15/05/2047	100,000	119.8411	120,387	アメリカ合衆国	0.07
SMB PRIVATE EDUCATION LOAN TRUST SER A CL APT2 FRN 15/01/2053	131,000	91.7137	120,203	アメリカ合衆国	0.07
TIF FUNDING II LLC SER 1A CL A FRN 20/02/2046	126,000	95.27051	120,103	アメリカ合衆国	0.07
NAVIENT PRIVATE EDUCATION REFI LOAN TRUST 2020-G SER GA CL A FRN	200,000	59.90743	119,877	アメリカ合衆国	0.07
TOWD POINT MORTGAGE TRUST 2019-1 SER 1 CL A1 FRN 25/03/2058	183,000	65.2464	119,761	アメリカ合衆国	0.07
T-MOBILE USA INC (REG) 4.5% 15/04/2 050	100,000	118.753	119,703	アメリカ合衆国	0.07
CARS-DB4 LP SER 1A CL A1 FRN 15/02/2050	125,000	95.20659	119,158	アメリカ合衆国	0.07
TOWD POINT MORTGAGE TRUST 2018-6 SER 6 CL A1A FRN 25/03/2058	233,000	50.91725	119,009	アメリカ合衆国	0.07
FANNIE MAE POOL FRN 01/11/2049	175,000	67.65789	118,690	アメリカ合衆国	0.07
CIMAREX ENERGY CO (REG) 4.375% 01/06/2024	108,000	108.8881	117,993	アメリカ合衆国	0.07
VERISIGN INC (REG) 2.7% 15/06/2031	115,000	101.5	116,923	アメリカ合衆国	0.07
HCA INC (REG) 5.25% 15/04/2025	100,000	114.75	115,858	アメリカ合衆国	0.07
DISCOVER FINANCIAL SVS (REG) 4.1% 09/02/2027	102,000	111.8864	115,774	アメリカ合衆国	0.07
GCAT 2021-NQM2 TRUST SER NQM2 CL A1 FRN 25/05/2066	116,000	98.81653	114,727	アメリカ合衆国	0.07

投資対象	保有高 (米ドル)	単価 (米ドル)	時価 (米ドル)	国名	純資産 比率 (%)
ANGEL OAK MORTGAGE TRUST 2021-2 SER 2 CL A1 FRN 25/04/2066	124,000	92.19385	114,420	アメリカ合衆国	0.07
BARCLAYS PLC SER (REG) 4.375% 12/01/2026	100,000	111.9426	113,996	英国	0.07
EVERSOURCE ENERGY (SER R) 1.65% 15/ 08/2030	118,000	95.38875	113,294	アメリカ合衆国	0.07
IHS MARKIT LTD (SER 144A) (REG) 4% 01/03/2026	100,000	111.625	112,958	バミューダ	0.07
IMPERIAL FUND MORTGAGE TRUST SER NQM1 CL A1 FRN 25/06/2056	115,000	97.85517	112,636	アメリカ合衆国	0.07
ANGEL OAK MORTGAGE TRUST 2020-R1 SER R1 CL A1 FRN 25/04/2053	160,000	70.33311	112,627	アメリカ合衆国	0.07
BARCLAYS COMMERCIAL MORTGAGE S SER SRCH CL D VAR 10/08/2035	100,000	112.1325	112,477	アメリカ合衆国	0.07
NXP BV/NXP FUNDING LLC (SER 144A) (REG) 4.875% 01/03/2024	100,000	110.2579	111,883	オランダ	0.07
HONDA AUTO RECEIVABLES OWNER TRUST SER 2 CL A4 FRN 16/08/2027	112,000	99.81459	111,820	アメリカ合衆国	0.07
JOHN DEERE OWNER TRUST 2020-B SER B CL A4 FRN 15/06/2027	111,000	100.5689	111,667	アメリカ合衆国	0.07
JPMORGAN CHASE & CO (SER HH) (REG) VAR PERP 31/12/2049	105,000	104.4104	111,643	アメリカ合衆国	0.07
VERUS SECURITIZATION TRUST 2021-R1 SER R1 CL A1 FRN 25/10/2063	142,000	78.4126	111,426	アメリカ合衆国	0.07
T-MOBILE USA INC (REG) 3.75% 15/04/ 2027	100,000	110.607	111,399	アメリカ合衆国	0.07
BRAVO RESIDENTIAL FUNDING TRUST 2021-NQM1 SER NQM1 CL A1 FRN	117,000	94.82247	111,034	アメリカ合衆国	0.07
APPLEBEE'S FUNDING LLC / IHOP FUNDI NG LLC SER 1A CL A2I FRN 07/06/2049	105,000	104.6017	110,148	アメリカ合衆国	0.07
JPMCC COMMERCIAL MORTGAGE SECURITIES TRUST 2019- COR5 SER COR5	105,000	104.574	110,078	アメリカ合衆国	0.07
TRITON CONTAINER FINANCE VIII LLC SER 1A CL A FRN 20/09/2045	115,000	94.38808	108,617	アメリカ合衆国	0.07
LEVEL 3 FINANCING INC (SER 144A) (R EG) 3.4% 01/03/2027	100,000	106.75	107,883	アメリカ合衆国	0.07
EXPEDIA GROUP INC (REG) 2.95% 15/03 /2031	105,000	101.7498	107,853	アメリカ合衆国	0.07
NEWMONT GOLDCORP CORP (REG) 2.8% 01 /10/2029	102,000	105.0304	107,845	アメリカ合衆国	0.07
CSMC 2020-AFC1 TRUST SER AFC1 CL A1 FRN 25/02/2050	176,000	60.84571	107,295	アメリカ合衆国	0.07
ENBRIDGE INC (SER 20-A) (REG) VAR 15/07/2079	92,000	112.125	105,594	カナダ	0.06
FANNIE MAE POOL FRN 01/10/2049	143,000	73.32301	105,107	アメリカ合衆国	0.06
EQUINIX INC (REG) 1.8% 15/07/2027	103,000	101.1505	105,040	アメリカ合衆国	0.06
GREATAMERICA LEASING RECEIVABLES FUNDING LLC SERIES 2019-1 SER 1 CL	100,000	103.1768	103,319	アメリカ合衆国	0.06
OXFORD FINANCE FUNDING 2020-1 LLC SER 1A CL A2 FRN 15/02/2028	100,000	103.0248	103,163	アメリカ合衆国	0.06
STANFORD HEALTH CARE (SER 2020) 3.3 1% 15/08/2030	92,000	110.5879	102,891	アメリカ合衆国	0.06
VIATRIS INC (SER 144A) (REG) 2.3% 2 2/06/2027	100,000	102.1381	102,196	アメリカ合衆国	0.06
CARGILL INC (SER 144A) (REG) 2.125% 23/04/2030	100,000	101.5535	101,955	アメリカ合衆国	0.06
FANNIE MAE POOL FRN 01/12/2047	165,000	61.65334	101,937	アメリカ合衆国	0.06
EXETER AUTOMOBILE RECEIVABLES TRUST 2020-1 SER 1A CL C FRN 15/01/2025	100,000	101.8062	101,917	アメリカ合衆国	0.06
ONE MARKET PLAZA TRUST SER 1MKT CLS D FRN 10/02/2032	100,000	101.4595	101,805	アメリカ合衆国	0.06
VANTAGE DATA CENTERS LLC FRN 15/07/ 2044	100,000	101.6248	101,764	アメリカ合衆国	0.06

投資対象	保有高 (米ドル)	単価 (米ドル)	時価 (米ドル)	国名	純資産 比率 (%)
HYUNDAI CAPITAL AMERICA (SER 144A) (REG) 1.8% 15/10/2025	100,000	101.3789	101,759	アメリカ合衆国	0.06
TOYOTA AUTO LOAN EXTENDED NOTE TRUST 2020-1 SER 1A CL A FRN	100,000	101.5436	101,566	アメリカ合衆国	0.06
NRG ENERGY INC (SER 144A) (REG) 2.4 5% 02/12/2027	100,000	100.5821	100,779	アメリカ合衆国	0.06
GOLUB CAPITAL PARTNERS ABS FUNDING 2020-1 LTD SER 1A CL A2 FRN	100,000	100.0677	100,700	アメリカ合衆国	0.06
KNDL 2019-KNSQ MORTGAGE TRUST SER K NSQ CL C FRN 15/05/2036	100,000	100.159	100,210	アメリカ合衆国	0.06
COMM 2020-CX MORTGAGE TRUST SER CX CL D FRN 10/11/2046	100,000	99.8945	100,126	アメリカ合衆国	0.06
TRICON AMERICAN HOMES 2020-SFR2 TRUST SER SFR2 CL A FRN 17/11/2039	100,000	98.66553	98,789	アメリカ合衆国	0.06
VR FUNDING LLC FRN 15/11/2050	110,000	89.39907	98,709	アメリカ合衆国	0.06
HOST HOTELS & RESORTS LP (SER F) (REG) 4.5% 01/02/2026	87,000	109.8867	97,233	アメリカ合衆国	0.06
JACK IN THE BOX FUNDING LLC SER 1A CL A2I FRN 25/08/2049	95,000	101.4492	96,752	アメリカ合衆国	0.06
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SER 11 CL IO FRN	1,123,000	8.483016	96,215	アメリカ合衆国	0.06
WELLS FARGO & COMPANY VAR 30/04/2041	93,000	102.7919	96,080	アメリカ合衆国	0.06
NISOURCE INC (REG) 3.6% 01/05/2030	86,000	110.9144	95,902	アメリカ合衆国	0.06
CLOROX COMPANY 1.8% 15/05/2030	95,000	98.3323	93,634	アメリカ合衆国	0.06
NAVIENT STUDENT LOAN TRUST 2020-2 SER 2A CL A1A FRN 26/08/2069	100,000	93.19704	93,218	アメリカ合衆国	0.06
KINDER MORGAN INC (REG) 4.3% 01/03/ 2028	80,000	114.1158	92,439	アメリカ合衆国	0.06
METLIFE INC (REG) 9.25% 08/04/2038	60,000	151.8086	92,365	アメリカ合衆国	0.06
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE A SER 35 CL IO VAR 01/12/2062	1,090,000	8.328382	91,663	アメリカ合衆国	0.06
GS MORTGAGE-BACKED SECURITIES TRUST SER NQM1 CL A1 FRN 25/07/2061	100,000	91.29508	91,372	アメリカ合衆国	0.06
FANNIE MAE POOL FRN 01/09/2049	195,000	46.67348	91,243	アメリカ合衆国	0.06
BRE GRAND ISLANDER TIMESHARE ISSUER 2019-A LLC SER A CL A FRN 26/09/20	149,000	61.13995	91,180	アメリカ合衆国	0.06
VIATRIS INC (SER 144A) (REG) 2.7% 2 2/06/2030	90,000	101.0936	91,045	アメリカ合衆国	0.06
MARRIOTT INTERNATIONAL (SER GG) (RE G) 3.5% 15/10/2032	85,000	106.2903	90,975	アメリカ合衆国	0.06
NRG ENERGY INC (SER 144A) (REG) 4.4 5% 15/06/2029	82,000	110.625	90,875	アメリカ合衆国	0.06
FANNIE MAE POOL FRN 01/04/2048	175,000	51.07152	89,652	アメリカ合衆国	0.05
OWENS CORNING (REG) 3.95% 15/08/202 9	78,000	112.7614	89,118	アメリカ合衆国	0.05
STARWOOD MORTGAGE RESIDENTIAL TRUST 2020-3 SER 3 CL A1 FRN 25/04/2065	141,000	62.53213	88,281	アメリカ合衆国	0.05
DELTA AIR LINES/SKYMILES (SER 144A) (REG) 4.75% 20/10/2028	78,000	111.5014	87,702	アメリカ合衆国	0.05
SCE RECOVERY FUNDING LLC (REG) (SER A-1) 0.861% 15/11/2031	90,000	96.7263	87,327	アメリカ合衆国	0.05
AT&T INC 3.65% 01/06/2051	83,000	104.3793	86,887	アメリカ合衆国	0.05
AMER AIRLINE 16-1 AA PTT SER (AA) (REG) FRN 15/01/2028	105,000	81.01893	86,430	アメリカ合衆国	0.05
WESTLAKE AUTOMOBILE RECEIVABLES FRN 15/03/2024	100,000	85.69412	85,847	アメリカ合衆国	0.05
TOWD POINT MORTGAGE TRUST 2020-4 SER 4 CL A1 FRN 25/10/2060	100,000	84.47966	84,605	アメリカ合衆国	0.05

投資対象	保有高 (米ドル)	単価 (米ドル)	時価 (米ドル)	国名	純資産 比率 (%)
DRIVEN BRANDS FUNDING LLC SER 1A CL A2 FRN 20/04/2048	81,000	103.2615	84,399	アメリカ合衆国	0.05
VENTAS REALTY LP (REG) 3.5% 01/02/2025	77,000	107.786	84,118	アメリカ合衆国	0.05
NXP BV/NXP FDG/NXP USA (SER 144A) (REG) 3.25% 11/05/2041	81,000	103.2791	84,022	オランダ	0.05
COREVEST AMERICAN FINANCE 2019-3 TRUST SER 3 CL A FRN 15/10/2052	100,000	82.25048	82,428	アメリカ合衆国	0.05
ENBRIDGE INC (REG) VAR 15/07/2077	75,000	106.5	81,777	カナダ	0.05
CROWN CASTLE INTL CORP 3.3% 01/07/2030	75,000	106.9825	81,474	アメリカ合衆国	0.05
DB MASTER FINANCE LLC SER A1 CL A2II FRN 20/11/2047	78,000	103.2575	80,888	アメリカ合衆国	0.05
SVB FINANCIAL GROUP 3.125% 05/06/20 30	75,000	106.5588	80,088	アメリカ合衆国	0.05
MOTOROLA SOLUTIONS INC (REG) 4.6% 23/05/2029	68,000	116.2985	79,413	アメリカ合衆国	0.05
AUTODESK INC (REG) 2.85% 15/01/2030	74,000	105.5883	79,108	アメリカ合衆国	0.05
WELLS FARGO COMMERCIAL MORTGAGE TRUST 2019-C51 SER C51 CL A2 FRN	75,000	104.926	78,884	アメリカ合衆国	0.05
CROWN CASTLE INTL CORP (REG) 3.8% 1 5/02/2028	70,000	111.1263	78,793	アメリカ合衆国	0.05
NAVIENT PRIVATE EDUCATION REFI LOAN TRUST 2019-F SER FA CL A2 FRN 15/0	100,000	78.18203	78,274	アメリカ合衆国	0.05
UNITED AIR 2020-1 B PTT 4.875% 15/0 1/2026	74,000	104.7063	78,222	アメリカ合衆国	0.05
UNUM GROUP (REG) 4.125% 15/06/2051	77,000	101.3266	78,171	アメリカ合衆国	0.05
VERIZON COMMUNICATIONS (REG) 3% 22/ 03/2027	72,000	107.6272	78,086	アメリカ合衆国	0.05
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SER 170 CL IO FRN	940,000	8.172604	77,512	アメリカ合衆国	0.05
DELTA AIR LINES INC (REG) 2.9% 28/1 0/2024	74,000	101.9073	75,787	アメリカ合衆国	0.05
AKER BP ASA (SER 144A) (REG) 3% 15/01/2025	70,000	105.125	74,556	ノルウェー	0.05
NISSAN MOTOR ACCEPTANCE (SER 144A) (REG) 3.45% 15/03/2023	70,000	104.261	73,694	アメリカ合衆国	0.04
VERUS SECURITIZATION TRUST 2020-5 SER 5 CL A1 FRN (STP) 25/05/2065	100,000	73.16635	73,245	アメリカ合衆国	0.04
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SER 118 CL IO FRN	1,140,000	6.291476	72,473	アメリカ合衆国	0.04
ARES CAPITAL CORP (REG) 4.2% 10/06/2024	66,000	107.5205	71,125	アメリカ合衆国	0.04
FANNIE MAE POOL FRN 01/09/2049	155,000	44.7268	69,518	アメリカ合衆国	0.04
VERIZON COMMUNICATIONS 3.4% 22/03/2 041	65,000	105.7173	69,324	アメリカ合衆国	0.04
TOYOTA AUTO RECEIVABLES OWNER TRUST FRN 15/10/2024	69,000	100.3032	69,223	アメリカ合衆国	0.04
ELLINGTON FINANCIAL MORTGAGE TRUST 2020-2 SER 2 CL A1 FRN 25/10/2065	100,000	68.70093	68,799	アメリカ合衆国	0.04
EXETER AUTOMOBILE RECEIVABLES TRUST 2021-1 SER 1A CL C FRN 15/01/2026	68,000	99.98736	68,014	アメリカ合衆国	0.04
M&T BANK CORPORATION SER F (REG) VAR PERP	60,000	111.4943	67,409	アメリカ合衆国	0.04
TRACTOR SUPPLY CO (REG) 1.75% 01/11 /2030	70,000	95.4863	67,045	アメリカ合衆国	0.04
FREDDIE MAC POOL FRN 01/12/2049	94,000	70.99187	66,889	アメリカ合衆国	0.04
DAIMLER FINANCE NA LLC (SER 144A) 3.5% 03/08/2025	60,000	108.9721	66,247	アメリカ合衆国	0.04
FANNIE MAE POOL FRN 01/09/2049	82,000	80.49784	66,164	アメリカ合衆国	0.04
AMER AIRLINE 17-2 A PTT SER (A) (REG) FRN 15/04/2031	79,000	82.22011	65,473	アメリカ合衆国	0.04
TESLA AUTO LEASE TRUST 2020-A SER A CL A4 FRN 20/12/2023	65,000	100.6872	65,462	アメリカ合衆国	0.04
MFA 2020-NQM1 TRUST SER NQM1 CL A1 FRN 25/03/2065	100,000	65.09149	65,174	アメリカ合衆国	0.04
DISCOVER CARD EXECUTION NOTE TRUST SER A5 CL A5 FRN 15/03/2024	64,000	100.7044	64,545	アメリカ合衆国	0.04

投資対象	保有高 (米ドル)	単価 (米ドル)	時価 (米ドル)	国名	純資産 比率 (%)
COCA-COLA FEMSA SAB CV (REG) 2.75% 22/01/2030	60,000	104.6975	63,547	メキシコ	0.04
ASCOT GROUP LTD (SER 144A) (REG) 4.25% 15/12/2030	60,000	105.5	63,413	バミューダ	0.04
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SER 10 CL IO FRN	735,000	8.49776	63,068	アメリカ合衆国	0.04
CANTOR COMMERCIAL REAL ESTATE LENDING 2019-CF1 SER CF1 CL A2 FRN	60,000	104.666	62,981	アメリカ合衆国	0.04
FANNIE MAE POOL FRN 01/11/2049	78,000	80.17932	62,690	アメリカ合衆国	0.04
NEW YORK LIFE INSURANCE (SER 144A) (REG) 3.75% 15/05/2050	55,000	113.0549	62,444	アメリカ合衆国	0.04
DELTA AIR LINES INC (REG) 4.375% 19/04/2028	59,000	104.9589	62,442	アメリカ合衆国	0.04
ENERGY TRANSFER LP (REG) 4.2% 15/04/2027	55,000	110.8181	61,438	アメリカ合衆国	0.04
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SER 110 CL IO FRN	712,000	8.411445	60,418	アメリカ合衆国	0.04
FANNIE MAE POOL FRN 01/11/2049	85,000	70.50464	60,074	アメリカ合衆国	0.04
NISSAN AUTO RECEIVABLES 2018-A OWNER TRUST SER A CL A4 FRN	70,000	85.4179	59,882	アメリカ合衆国	0.04
AMER AIRLINE 16-1 A PTT SER (A) (REG) FRN 15/07/2029	75,000	77.78723	59,454	アメリカ合衆国	0.04
SKYWORKS SOLUTIONS INC (REG) 3% 01/ 06/2031	57,000	102.1324	58,382	アメリカ合衆国	0.04
MPLX LP (SER WI) (REG) 4.25% 01/12/ 2027	51,000	113.5	58,066	アメリカ合衆国	0.04
BENCHMARK 2018-B1 MORTGAGE TRUST SER B12 CL A2 FRN 15/08/2052	55,000	104.892	57,828	アメリカ合衆国	0.04
FANNIE MAE POOL FRN 01/12/2045	115,000	49.98104	57,622	アメリカ合衆国	0.04
GM FINANCIAL LEASING TRUST SER 2 CL A4 FRN 20/05/2025	57,000	99.8013	56,894	アメリカ合衆国	0.03
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST SER GC12 CL A3 FRN 10/06/2046	55,000	102.7465	56,642	アメリカ合衆国	0.03
DELL INT LLC / EMC CORP (REG) 5.85% 15/07/2025	45,000	117.743	54,198	アメリカ合衆国	0.03
UNITED AIR 2016-1 B PTT (REG) 07/01/2026	72,000	73.63614	53,962	アメリカ合衆国	0.03
GSMS 2019-GC40 A2 SER GC40 CL A2 FRN 10/07/2052	50,000	104.824	52,536	アメリカ合衆国	0.03
HILTON GRAND VACATIONS TRUST 2018-A SER AA CL A FRN 25/02/2032	100,000	51.56929	51,600	アメリカ合衆国	0.03
HYUNDAI CAPITAL AMERICA (SER 144A) (REG) 2.375% 15/10/2027	50,000	102.4413	51,471	アメリカ合衆国	0.03
MERCEDES-BENZ AUTO RECEIVABLES TRUST SER 1 CL A4 FRN 15/10/2024	50,000	102.3373	51,239	アメリカ合衆国	0.03
CONSTELLATION BRANDS INC (REG) 3.15% 01/08/2029	47,000	107.4179	51,103	アメリカ合衆国	0.03
COLORADO INT GAS CO/ISS (REG) SER 144A 4.15% 15/08/2026	45,000	111.8602	51,043	アメリカ合衆国	0.03
T-MOBILE USA INC (REG) 2.55% 15/02/ 2031	50,000	101.0988	51,031	アメリカ合衆国	0.03
MPLX LP (REG) 4.125% 01/03/2027	45,000	111.8166	50,936	アメリカ合衆国	0.03
CARMAX AUTO OWNER TRUST 2020-3 SER 3 CL A3 FRN 17/03/2025	50,000	100.4458	50,237	アメリカ合衆国	0.03
AIR LEASE CORP (SER MTN) (REG) 2.87 5% 15/01/2026	47,000	105.1984	50,066	アメリカ合衆国	0.03
FREDDIE MAC POOL FRN 01/10/2049	75,000	66.58838	50,063	アメリカ合衆国	0.03
ROYALTY PHARMA PLC (SER 144A) (REG) 1.75% 02/09/2027	50,000	98.44355	49,511	アメリカ合衆国	0.03
COX COMMUNICATIONS INC (SER 144A) (REG) 1.8% 01/10/2030	50,000	95.4735	47,962	アメリカ合衆国	0.03
COX COMMUNICATIONS INC (SER 144A) (REG) 2.95% 01/10/2050	50,000	95.0006	47,869	アメリカ合衆国	0.03

投資対象	保有高 (米ドル)	単価 (米ドル)	時価 (米ドル)	国名	純資産 比率 (%)
NAVIENT PRIVATE EDUCATION LOAN TRUS T 2016-A SER AA CL A2A FRN 15/12/20	100,000	46.51868	46,596	アメリカ合衆国	0.03
CROWN CASTLE INTL CORP 4.15% 01/07/2050	40,000	113.9803	46,422	アメリカ合衆国	0.03
HUSKY ENERGY INC (REG) 3.95% 15/04/2022	44,000	101.7906	45,155	カナダ	0.03
DELTA AIR LINES INC (REG) 3.8% 19/0 4/2023	43,000	103.7114	44,923	アメリカ合衆国	0.03
FANNIE MAE POOL FRN 01/10/2049	91,000	47.76142	43,572	アメリカ合衆国	0.03
FANNIE MAE POOL FRN 01/11/2048	90,970	47.71579	43,514	アメリカ合衆国	0.03
AMERICREDIT AUTOMOBILE RECEIVA FRN 20/10/2025	42,000	102.0774	42,897	アメリカ合衆国	0.03
PREMIER HEALTH PARTNERS (SER G) (RE G) 2.911% 15/11/2026	38,000	104.8039	39,967	アメリカ合衆国	0.02
HYATT HOTELS CORP (REG) 4.375% 15/0 9/2028	35,000	110.4871	39,121	アメリカ合衆国	0.02
LAZARD GROUP LLC (REG) 4.375% 11/03 /2029	34,000	113.4378	39,023	アメリカ合衆国	0.02
BRITISH AIR 20-1 A PPT (SER 144A) (REG) 4.25% 15/11/2032	60,000	64.04552	38,753	アメリカ合衆国	0.02
MISSISSIPPI ST HOSP EQUIPMENT 3.72% 01/09/2026	36,000	104.792	38,172	アメリカ合衆国	0.02
CANADIAN PACIFIC RAILWAY 2.05% 05/0 3/2030	37,000	99.35935	37,007	カナダ	0.02
UNITED AIR 2019-1 A PTT SER A (REG) 4.55% 25/08/2031	40,000	90.28795	36,652	アメリカ合衆国	0.02
OHIO ST TURNPIKE COMMISSION 3.216% 15/02/2048	35,000	102.773	36,396	アメリカ合衆国	0.02
AMER AIRLINE 19-1AA PTT (SER AA) (R EG) 3.15% 15/08/2033	37,000	97.14766	36,378	アメリカ合衆国	0.02
JETBLUE 2019-1 CLASS AA (SER AA) (REG) 2.75% 15/05/2032	38,000	95.27517	36,333	アメリカ合衆国	0.02
IHS MARKIT LTD (REG) 4.75% 01/08/2028	30,000	118.375	36,106	アメリカ合衆国	0.02
BX 2021-MFM1 SER MFM1 CL D FRN 15/01/2034	30,000	100.125	30,059	アメリカ合衆国	0.02
FANNIE MAE POOL FRN 01/10/2048	70,000	42.71364	29,996	アメリカ合衆国	0.02
FANNIE MAE POOL FRN 01/12/2048	53,000	51.93714	27,594	アメリカ合衆国	0.02
AUTONATION INC 4.75% 01/06/2030	23,000	118.3676	27,316	アメリカ合衆国	0.02
KROGER CO (REG) 2.2% 01/05/2030	26,000	100.4874	26,222	アメリカ合衆国	0.02
AIR LEASE CORP 3.625% 01/12/2027	24,000	107.4079	25,850	アメリカ合衆国	0.02
SANTANDER HOLDINGS USA (REG) 4.4% 13/07/2027	22,000	112.2929	25,156	アメリカ合衆国	0.02
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SE 20 CL IO VAR	860,000	2.863833	24,958	アメリカ合衆国	0.02
BBCMS TRUST SER C6 CL A2 FRN 15/02/2053	23,000	105.436	24,302	アメリカ合衆国	0.01
AMER AIRLINE 19-1A PTT (SER A) (REG) 3.5% 15/08/2033	25,000	91.7484	23,263	アメリカ合衆国	0.01
JOHN DEERE OWNER TRUST 2020-B SER B CL A3 FRN 15/11/2024	23,000	100.2401	23,060	アメリカ合衆国	0.01
CONTL AIRLINES 2007-1 SER (071A) FRN 19/10/2023	60,000	36.61456	22,341	アメリカ合衆国	0.01
PNC FINANCIAL SERVICES (REG) 3.15% 19/05/2027	20,000	109.4028	21,954	アメリカ合衆国	0.01
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE A SER 9 CL IO FRN 16/01/2060	630,000	3.291766	20,955	アメリカ合衆国	0.01
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE A SER 43 CL IO FRN 16/05/2060	670,000	2.893643	19,586	アメリカ合衆国	0.01
CNA FINANCIAL CORP (REG) 2.05% 15/0 8/2030	19,000	98.08225	18,783	アメリカ合衆国	0.01
TOYOTA AUTO RECEIVABLES OWNER TRUST FRN 15/10/2025	18,000	99.91934	17,990	アメリカ合衆国	0.01
CYRUSONE LP/CYRUSONE FIN 2.15% 01/1 1/2030	18,000	95.5857	17,270	アメリカ合衆国	0.01
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCI ATION SER 99 CL IO FRN 16/06/2060	755,000	2.160327	16,436	アメリカ合衆国	0.01

投資対象	保有高 (米ドル)	単価 (米ドル)	時価 (米ドル)	国名	純資産 比率 (%)
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SER 158 CL IO VAR	409,000	3.980723	16,435	アメリカ合衆国	0.01
ANTHEM INC 2.25% 15/05/2030	16,000	100.9715	16,201	アメリカ合衆国	0.01
COMM MORTGAGE TRUST SER COR3 CL XA FRN 10/05/2051	579,000	2.717153	15,944	アメリカ合衆国	0.01
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE A SER 69 CL IO FRN 16/04/2060	565,000	2.780301	15,858	アメリカ合衆国	0.01
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SER 41 CL IO VAR	505,000	3.056032	15,629	アメリカ合衆国	0.01
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE A FRN 16/02/2062	185,000	7.895364	14,756	アメリカ合衆国	0.01
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE A SER 35 CL IO FRN 16/03/2060	435,000	3.265751	14,352	アメリカ合衆国	0.01
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE A SER 114 CL IO VAR 16/04/2060	520,000	2.640163	13,869	アメリカ合衆国	0.01
UNITED AIR 2018-1 B PTT SER B (REG) 4.6% 01/03/2026	17,000	79.98849	13,813	アメリカ合衆国	0.01
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SE 169 CL IO FRN	500,000	2.719662	13,743	アメリカ合衆国	0.01
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SER 131 CL IO FRN	241,000	5.483584	13,352	アメリカ合衆国	0.01
INTL FLAVOR & FRAGRANCES (SER 144A) (REG) 2.3% 01/11/2030	13,000	99.5911	13,035	アメリカ合衆国	0.01
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SER 119 CL IO FRN	175,000	7.180478	12,678	アメリカ合衆国	0.01
GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SER 100 CL IO FRN	166,967	7.124589	12,006	アメリカ合衆国	0.01
NEW JERSEY ST TRANSPRTN TRUST 4.131% 15/06/2042	10,000	114.979	11,516	アメリカ合衆国	0.01
FREDDIE MAC MULTIFAMILY STRUCTURED PASS THROUGH CERTIFICATES SER K022	820,000	0.763618	6,988	アメリカ合衆国	0.00
WORLD OMNI AUTO RECEIVABLES TRUST 2017-B SE B CL A3 FRN 15/02/2023	36,000	12.56468	4,528	アメリカ合衆国	0.00

国別比率（2021年6月末時点）

国名	時価 （米ドル）	対純資産総額比率 （％）
アメリカ合衆国	152,921,092	92.89
カナダ	1,137,899	0.69
オランダ	1,134,762	0.69
オーストラリア	1,120,261	0.68
英国	940,062	0.57
アイルランド	912,950	0.55
フランス	898,120	0.55
ノルウェー	785,023	0.48
スペイン	537,520	0.33
メキシコ	516,884	0.31
カタール	484,418	0.29
バミューダ	433,941	0.26
日本	429,304	0.26
ケイマン諸島	391,993	0.24
ペルー	272,575	0.17
サウジアラビア	233,606	0.14
パナマ	209,253	0.13
チリ	208,935	0.13
アラブ首長国連邦	208,144	0.13
インド	193,404	0.12
純資産総額	164,621,952	

4【管理会社の概況】

（１）【資本金の額】

2021年7月末日現在、管理会社の未監査発行済株式資本の額は2,744百万香港ドル（約38,663百万円）で、全額払込済です。管理会社の授權株式総数は、普通株式2,389,570,936株および優先株式301,000,000株です。

最近5年間で、資本金は1,222百万香港ドル（約17,218百万円）増加しました。

(注) 香港ドルの円貨換算は、2021年7月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1香港ドル＝14.09円）によります。

（２）【事業の内容及び営業の状況】

管理会社の事業の目的は、各シリーズ・トラストの資産を投資ならびに再投資することおよび基本信託証書に規定される他の一定の機能を果たすことです。

2021年7月末日現在、管理会社は、下記のユニット・トラストの管理および運用を行っています。

国別（設立国）	種類別	本数	純資産総額の合計 （百万米ドル）
ケイマン諸島	ユニット・トラスト （マニユライフ・イン ベストメント・トラスト）	6	約847
香港	ユニット・トラスト （マニユライフ・香 港・シリーズ）	3	約79
合計		9	約926

（３）【その他】

本書提出前6か月以内において、訴訟事件その他管理会社に重要な影響を与えた事実、または与えることが予想される事実は生じていません。

5【管理会社の経理の概況】

- a．管理会社の直近2事業年度の日本語の財務書類は、香港財務報告基準に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものです（ただし、円換算部分を除く。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものです。
- b．管理会社の原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるアーンスト・アンド・ヤング（安永會計師事務所）から監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されています。
- c．管理会社の原文の財務書類は香港ドルで表示されています。日本語の財務書類には、主要な金額について2021年7月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1香港ドル＝14.09円）で換算された円換算額が併記されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。円換算額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合があります。

（１）【資産及び負債の状況】

マニユライフ・インベストメント・マネジメント（ＨＫ）リミテッド

財政状態計算書

2020年12月31日

（香港ドルで表示）

		2020年		2019年	
	注記	香港ドル	千円	香港ドル	千円
非流動資産					
固定資産	8	3,319,917	46,778	-	-
設備	9	-	-	-	-
使用権資産	21	-	-	25,280,992	356,209
損益を通じて公正価値で測定される金融投資	10,26	89,525,384	1,261,413	85,869,947	1,209,908
子会社への投資	11	366,240,358	5,160,327	316,569,569	4,460,465
ジョイント・ベンチャーへの投資	12	1,141,135,816	16,078,604	1,123,135,816	15,824,984
非流動資産合計		1,600,221,475	22,547,121	1,550,856,324	21,851,566
流動資産					
使用権資産	21	11,998,335	169,057	-	-
売掛金	14	95,954,423	1,351,998	65,561,388	923,760
前払金、預金およびその他の未収金	15	3,454,158	48,669	5,451,434	76,811
関係会社に対する債権	16	64,399,237	907,385	72,203,711	1,017,350
顧客銀行勘定	17	111,369,804	1,569,201	20,169,157	284,183
現金および現金同等物	18	313,200,123	4,412,990	219,027,869	3,086,103
流動資産合計		600,376,080	8,459,299	382,413,559	5,388,207
流動負債					
買掛金	19	114,895,321	1,618,875	22,779,194	320,959
未払債務	20	254,636,365	3,587,826	229,472,084	3,233,262
リース債務	21	12,397,839	174,686	12,636,114	178,043
関係会社に対する債務	16	106,044,081	1,494,161	61,595,504	867,881
流動負債合計		487,973,606	6,875,548	326,482,896	4,600,144
純流動資産		112,402,474	1,583,751	55,930,663	788,063
非流動負債					
リース債務	21	-	-	13,050,356	183,880
純資産		1,712,623,949	24,130,871	1,593,736,631	22,455,749
資本					
株式資本	22	1,925,693,436	27,133,021	1,672,944,843	23,571,793
株式オプション準備金	23	7,231,505	101,892	5,951,047	83,850

累積損失	(220,300,992)	(3,104,041)	(85,159,259)	(1,199,894)
資本合計	1,712,623,949	24,130,871	1,593,736,631	22,455,749

添付の注記は当財務書類と不可分なものです。

[署名]

（２）【損益の状況】

マニユライフ・インベストメント・マネジメント（HK）リミテッド
 損益およびその他の包括利益計算書
 2020年12月31日終了年度
 （香港ドルで表示）

	注記	2020年		2019年	
		香港ドル	千円	香港ドル	千円
収益	4	638,522,619	8,996,784	646,758,275	9,112,824
その他の収益および利益	4	106,202,222	1,496,389	99,431,431	1,400,989
入居費用		(38,700,622)	(545,292)	(39,266,719)	(553,268)
給料およびその他従業員費用、 取締役報酬を含む		(590,424,011)	(8,319,074)	(551,178,593)	(7,766,106)
その他の営業費用		(250,164,297)	(3,524,815)	(212,435,841)	(2,993,221)
リース債務に係る財務コスト	5,21	(577,644)	(8,139)	(1,009,141)	(14,219)
税引前損失	5	(135,141,733)	(1,904,147)	(57,700,588)	(813,001)
法人所得税	7	-	-	-	-
当期損失および包括利益合計		(135,141,733)	(1,904,147)	(57,700,588)	(813,001)

添付の注記は当財務書類と不可分なものです。

[次へ](#)

マニユライフ・インベストメント・マネジメント（ＨＫ）リミテッド

株主持分変動計算書

2020年12月31日終了年度

（香港ドルで表示）

	注記	株式資本		株式オプション準備金		留保損失		株主資本合計	
		香港ドル	千円	香港ドル	千円	香港ドル	千円	香港ドル	千円
2019年１月１日現在		1,599,707,843	22,539,884	5,308,410	74,795	(27,458,671)	(386,893)	1,577,557,582	22,227,786
株式発行	22	73,237,000	1,031,909	-	-	-	-	73,237,000	1,031,909
株式オプション取り決め	23	-	-	642,637	9,055	-	-	642,637	9,055
期中包括利益合計		-	-	-	-	(57,700,588)	(813,001)	(57,700,588)	(813,001)
2019年12月31日および 2020年１月１日現在		1,672,944,843	23,571,793	5,951,047	83,850	(85,159,259)	(1,199,894)	1,593,736,631	22,455,749
株式発行	22	252,748,593	3,561,228	-	-	-	-	252,748,593	3,561,228
株式オプション取り決め	23	-	-	1,280,458	18,042	-	-	1,280,458	18,042
期中包括利益合計		-	-	-	-	(135,141,733)	(1,904,147)	(135,141,733)	(1,904,147)
2020年12月31日現在		1,925,693,436	27,133,021	7,231,505	101,892	(220,300,992)	(3,104,041)	1,712,623,949	24,130,871

添付の注記は当財務書類と不可分なものです。

[次へ](#)

マニユライフ・インベストメント・マネジメント（ＨＫ）リミテッド

キャッシュ・フロー計算書

2020年12月31日終了年度

（香港ドルで表示）

	注記	2020年		2019年	
		香港ドル	千円	香港ドル	千円
営業活動からのキャッシュ・フロー					
税引前損失		(135,141,733)	(1,904,147)	(57,700,588)	(813,001)
以下の項目の調整：					
利息収入	4	(412,576)	(5,813)	(1,671,435)	(23,551)
リース債務に係る利息	5, 21	577,644	8,139	1,009,141	14,219
使用権資産の減価償却費	5, 21	11,998,335	169,057	12,640,497	178,105
株式オプション費用	23	1,280,458	18,042	642,637	9,055
		(121,697,872)	(1,714,723)	(45,079,748)	(635,174)
損益を通じて公正価値で測定される金融投資の増加		(3,655,437)	(51,505)	(13,836,671)	(194,959)
売掛金の増加		(30,393,035)	(428,238)	(17,081,744)	(240,682)
前払金、預金およびその他の未収金の減少／（増加）		1,997,276	28,142	(1,273,741)	(17,947)
関係会社に対する債権の減少		7,804,474	109,965	26,120,327	368,035
顧客銀行勘定の増加		(91,200,647)	(1,285,017)	(20,169,157)	(284,183)
買掛金の増加		92,116,127	1,297,916	22,779,194	320,959
未払債務の増加		25,164,281	354,565	38,617,744	544,124
関係会社に対する債務の増加／（減少）		44,448,577	626,280	(35,368,920)	(498,348)
営業活動に使われたキャッシュ・フロー		(75,416,256)	(1,062,615)	(45,292,716)	(638,174)
受取利息		412,576	5,813	1,671,435	23,551
リース債務に係る利息		(577,644)	(8,139)	(1,009,141)	(14,219)
営業活動に使われたキャッシュ・フローの純額		(75,581,324)	(1,064,941)	(44,630,422)	(628,843)
投資活動からのキャッシュ・フロー					
無形資産への追加	8	(3,319,917)	(46,778)	-	-
子会社への資本注入		(49,670,789)	(699,861)	(26,537,000)	(373,906)
ジョイント・ベンチャーへの資本注入	12(b)	(18,000,000)	(253,620)	-	-
投資活動に使用されたキャッシュ・フロー純額		(70,990,706)	(1,000,259)	(26,537,000)	(373,906)
財務活動からのキャッシュ・フロー					
株式発行手取金	22	252,748,593	3,561,228	73,237,000	1,031,909
リース債務の元本部分		(12,004,309)	(169,141)	(12,235,019)	(172,391)
財務活動から生じたキャッシュ・フロー純額		240,744,284	3,392,087	61,001,981	859,518
現金および現金同等物の純増加／（減少）		94,172,254	1,326,887	(10,165,441)	(143,231)
現金および現金同等物期首残高	18	219,027,869	3,086,103	229,193,310	3,229,334
現金および現金同等物期末残高		313,200,123	4,412,990	219,027,869	3,086,103
現金および現金同等物の残高分析					
現金および銀行残高	18	313,200,123	4,412,990	219,027,869	3,086,103

添付の注記は当財務書類と不可分なものです。

マニユライフ・インベストメント・マネジメント（HK）リミテッド

財務書類に対する注記
2020年12月31日終了年度

1. 企業情報

マニユライフ・インベストメント・マネジメント（HK）リミテッド（以下「当社」といいます。）は、香港で有限会社として設立されました。当社の登記上の住所は、香港、コーズウェイ・ベイ、ハイサン通り、33リー・ガーデン・キュー16階です。

当期中、当社の主な活動は、証券の取り扱い、先物契約の取り扱い、証券に係るアドバイス業務、先物契約に係るアドバイス業務および資産管理サービスの提供でした。

取締役会の意見では、当社の直接の親会社は、バルバドスで設立されたマニユライフ・インベストメント・マネジメント・インターナショナル・ホールディングス・リミテッドであり、最終的な親会社は、カナダで設立されトロント証券取引所に上場しているマニユライフ・ファイナンシャル・コーポレーション（以下「MFC」といいます。）です。

2.1. 作成の基本

本財務書類は、香港公認会計士協会（以下「HKICPA」といいます。）によって発行された香港財務報告基準（香港財務報告基準、香港会計基準（以下「HKAS」といいます。）および解釈指針を含みます。）（以下「HKFRS」といいます。）、香港で一般に公正妥当と認められている会計原則および香港会社条例に準拠して作成されています。本財務書類は、損益を通じて公正価値で測定される金融投資を除いて、取得原価主義で作成されています。本財務書類は、当社の機能通貨である香港ドルで表示されています。

連結財務書類は、作成されていません。当社は、国際財務報告基準に準拠して連結財務諸表が作成されているMFCの完全子会社であるため、ジョイント・ベンチャーに対する当社の持分に関して、持分法は適用されていません。MFCの連結財務諸表は、www.manulife.comで取得可能です。

2.2. 会計方針および開示の変更

当社は、当期の財務書類において、財務報告の概念フレームワーク2018年版および以下の改訂基準を、当初に適用しています。

HKFRS第3号の改訂	事業の定義
HKFRS第9号、HKAS第39号およびHK金利指標改革FRS第7号の改訂	
HKAS第1号および第8号の改訂	重要性の定義

財務報告の概念フレームワーク2018年版の性質およびインパクトならびに改訂基準の当期における適用は、当社の財務書類に重大な影響を及ぼしませんでした。

財務報告の概念フレームワーク2018年版（以下「概念フレームワーク」といいます。）は、財務報告および基準設定のための包括的な概念を規定し、一貫性のある会計方針を策定するにあたり、財務諸表の作成者に対して指針を提供し、すべての当事者に対して当該基準を理解解釈するための支援を提供するものです。概念フレームワークには、財務実績の測定と報告、資産と負債の認識の中止に関する新たな指針、および資産と負債の定義と認識規準の更新に関する新たな章が含まれています。また、財務報告におけるスチュワードシップ、ブルーデンス、および不確実性の測定の役割も明確化されています。概念フレームワークは基準ではなく、そこに含まれている概念は、いかなる基準の概念または要件をも無効にしません。概念フレームワークは、当社の財政状態および成績に重大な影響を及ぼしませんでした。

HKFRS第3号の改訂は、事業の定義に関する追加的な指針を明確にし、提供しています。本改訂は、活動および資産の統合的な組み合わせが事業としてみなされるために、全体としてアウトプットの創出能力に大きく寄与するようなインプットおよび実質的な処理を最低限含めなければならないことを明確にしています。事業は、アウトプットを創出するために必要なすべてのインプットおよびプロセスを含まなくとも、存続可能です。本改訂は、市場参加者による事業の取得およびアウトプットを創出し続ける能力の評価を取り除きます。その代わりに、得られたインプットおよび実質的な処理が、共にアウトプットを創出する能力に大きく貢献するかどうか、焦点が当てられます。また、本改訂は、顧客に提供される商品またはサービス、運用収益または通常の活動から得られるその他の収益に焦点を合わせるために、アウトプットの定義を縮小しました。さらに、本改訂は、取得したプロセスが実質的なものであるかどうかを評価するための指針を提供するとともに、取得さ

れた活動および資産の組み合わせが事業に該当しないかどうかの評価の簡略化を可能にするために、任意の公正価値集中テストを導入します。当社は、2020年1月1日以降に生じた取引および事象について、将来に向かって適用しました。本改訂は当社の財政状態および成績に影響を及ぼしませんでした。

HKFRS第9号、HKAS第39号およびHKFRS第7号の改訂は、既存の金利指標が新たにリスクフリーレート（以下「RFR」といいます。）に代わる前の期間の財務報告に与える影響の問題を取り扱います。本改訂は、新たなRFRの導入前の不確実性の期間において、ヘッジ会計の継続を可能にする一時的な救済措置を設けます。さらに、本改訂は、不確実性の影響を直接受けるヘッジ関係に關しての追加的な情報を投資者に提供することを企業に求めています。当社は、金利ヘッジ関係を保有していないため、本改訂は当社の財政状態および成績に影響を及ぼしませんでした。

HKAS第1号およびHKAS第8号の改訂は、重要性の新たな定義を提供します。新しい定義では、情報は、それを省略、誤表示または不明瞭にした場合に、財務書類の一般目的での主要な利用者がこれらの財務書類に基づいて行う意思決定に影響を与えると合理的に予想される場合に、重要であるとみなされます。本改訂は、重要性が、情報の性質または重大性あるいはその両方に依拠することを明確にしました。本改訂は当社の財政状態および成績に影響を及ぼしませんでした。

2.3. 公表されたがまだ有効となっていないHKFRS基準

当社は、公表されたがまだ有効となっていない以下のHKFRS新基準および改訂基準を、当財務書類に適用していません。

HKFRS第3号の改訂	概念フレームワークへの参照 ³
HKFRS第9号、HKAS第39号、HKFR金利指標改革 - フェーズ2 ²	
S第7号、HKFRS第4号およびHKFRS第16号の改訂	
HKFRS第10号およびHKAS第28号（2011）の改訂	投資者及びその関連会社またはジョイント・ベンチャーの間の資産の売却または拠出 ⁵
HKFRS第16号の改訂	Covid-19 - レント・コンセッション
HKAS第1号の改訂	負債の流動または非流動の分類 ^{4, 6}
HKAS第16号の改訂	有形固定資産：意図した使用の前の収入 ³
HKAS第37号の改訂	不利な契約 - 契約履行のコスト ³
HKFRSの年次更新2018-2020	HKFRSsの改訂 ³

- 1 2020年6月1日以降に開始する年次期間から適用されます。
- 2 2021年1月1日以降に開始する年次期間から適用されます。
- 3 2022年1月1日以降に開始する年次期間から適用されます。
- 4 2023年1月1日以降に開始する年次期間から適用されます。
- 5 効力発生日はまだ決まっていないが、適用可能です。
- 6 HKAS第1号の改訂の結果、香港解釈指針第5号財務諸表の表示 - 要求払いの返済条項を含むタームローン借り手による分類は、2020年10月に改訂され、結論の変更なしに対応する表現に修正されました。

当社に適用されると予想されるHKFRS基準の詳細は、以下に記載されます。

HKFRS第3号の改訂は、2018年6月に公表された財務報告の概念フレームワークを参考に、その要件を大幅に変更することなく、従来の財務諸表の作成および表示に関するフレームワークへの参照を置き換えることを意図しています。また、変更は、資産または負債を構成するものを決定するための概念フレームワークへの事業体に関する認識原則への例外をHKFRS第3号に追加するものです。当該例外規定は、企業結合ではなく個別に負担された場合にHKAS第37号またはHK(IFRIC)解釈指針第21号の範囲に含まれる債務および偶発債務については、HKFRS第3号を適用する事業体は、概念フレームワークの代わりに、HKAS第37号またはHK(IFRIC)解釈指針第21号をそれぞれ参照すべきであると規定しています。さらに、改正により、支配獲得日において偶発資産は認識の要件を満たさないことが明確になりました。当社は、2022年1月1日以降に当該改正を将来的に適用する見込みです。この変更は、支配獲得日が初度適用日以降である企業結合に対して将来的に適用されるため、移行日にこれらの変更の影響を受けることはありません。

HKFRS第9号、HKAS第39号、HKFRS第7号、HKFRS第4号およびHKFRS第16号の変更は、既存の金利ベンチマークをオルタナティブRFRに置き換える場合に財務報告に影響を与える前回の変更では扱われなかった問題を扱っています。第2段階の改正は、金利ベンチマーク改革の直接的な結果であり、契約キャッシュフローの決定のための新しい基礎が変更直前の前の基準と経済的に同等である場合には、金融資産及び負債の契約キャッシュフローの決定根拠の変更に

関する会計処理の際に帳簿価額を調整することなく、実効利率を更新することを認める実務上の便宜を提供するものです。さらに、この改正により、金利指標改革で要求される変更は、ヘッジの指定やヘッジの文書化のために、ヘッジ関係を中止することなく行うことが可能となりました。移行に伴って生じうるいかなる損益も、ヘッジの非有効性を測定し認識するためにHKFRS第9号の通常の要件を通して処理されます。変更はまた、RFRがリスク構成要素として指定された場合に、個別に識別可能な要件を満たさなければならないことから、事業体を一時的に軽減するものです。この免除規定により、事業体は、ヘッジの指定に基づき、RFRリスク部分が今後24ヶ月以内に個別に識別可能になると合理的に予想される場合には、個別に識別可能な要件を満たしていると仮定することができます。さらに、この変更は、財務諸表の利用者が事業体の金融商品及びリスク管理方針に対する金利基準の変更の影響を理解できるように、追加的な情報を開示することを事業体に要求しています。この改正は2021年1月1日以降に開始する会計年度から適用され、遡及的に適用されますが、事業体は比較情報の修正再表示を要求されていません。

当社は2020年12月31日現在、香港銀行間出し手金利およびロンドン銀行間出し手金利（以下「LIBOR」といいます。）に基づく香港ドル建ておよび外貨建ての有利子銀行借入れはありませんでした。本改訂は、当社の財務書類に重大な影響を及ぼすとは予想されていません。

HKFRS第10号およびHKAS第28号（2011）の改訂は、投資者およびその関連会社またはジョイント・ベンチャーとの間の資産の売却または出資の取り扱いにおける、HKFRS第10号とHKAS第28号（2011）の要件の不一致に対応するものです。本改訂は、投資者および関連会社またはジョイント・ベンチャーとの間の資産の売却または出資が事業を構成する場合には、損益の全額を認識することが要求されています。事業を構成しない資産を含む取引については、当該取引から生じる損益は、関連会社またはジョイント・ベンチャーにおける非関連投資者の持分の範囲内でのみ、投資者の損益に計上されます。本改訂は遡及的に適用されます。HKFRS第10号およびHKAS第28号（2011）の改訂についての以前の強制的な効力発生日は、2016年1月にHKICPAによって削除され、関連会社およびジョイント・ベンチャーの会計に関するより広範な検討が完了した後に、新たに強制的な効力発生日が決定されます。ただし、本改訂は現時点で適用可能です。

HKFRS第16号の変更は、COVID-19のパンデミックの直接的な結果として生じる賃料の返済猶予について、賃借人がリースの修正会計を適用しないことを選択する際の実務的な便宜を提供するものです。実務的な便宜は、パンデミックの直接的な結果として生じる賃料返済猶予にのみ適用され、（i）リース料の変更により、変更直前のリースの対価と実質的に同一またはそれ以下の賃料の改訂対価が生じる場合、（ii）リース料の減額は、2021年6月30日以前の当初の支払いにのみ影響する場合、および（iii）リースの他の条件に実質的な変更がない場合に限られます。変更は、2020年6月1日以降に開始する会計年度から適用され、早期適用が認められ、遡及適用される。当社は、2020年1月1日に改正を早期適用していません。これらの変更は当社の財務諸表に重要な影響を与えるものではありません。

HKAS第1号の変更により、負債を流動または非流動に分類するための要件が明確になりました。修正条項では、事業体が負債の決済を延期する権利が、特定の条件を満たす事業体を対象とする場合、当事業体は、当該日に当該条件を満たす場合、報告期間の末日に負債の決済を延期する権利を有することが明記されています。負債の分類は、事業体が負債の決済を延期する権利を行使する可能性に影響されません。また、この改訂により、負債の決済とみなされる状況が明確になりました。変更は2023年1月1日以降に開始する会計年度から適用され、遡及適用されます。早期適用が認められています。これらの変更は当社の財務諸表に重要な影響を与えるものではありません。

HKAS第16号の改訂では、ある有形固定資産を経営陣が意図した方法で運用できるようにするために必要な場所および条件に持ち込みながら、生産された製品の販売によるいかなる資金も、当該有形固定資産の項目の費用から控除することを、事業体に禁止しています。代わりに、事業体は、そのような製品の売却代金およびそれらの製品の原価を損益に計上します。この変更は、2022年1月1日以降に開始する会計年度から適用され、事業体の変更を最初に適用した財務諸表で表示される最も早い期間の期首以降に使用可能となった有形固定資産についてのみ遡及適用されるものとします。早期適用が認められています。これらの変更は当社の財務諸表に重要な影響を与えるものではありません。

HKAS第37号の変更は、契約がHKAS第37号に基づく義務負担を伴うものであるかどうかを評価する目的で、契約履行の費用は契約に直接関連する費用からなることを明らかにしています。契約に直接関連する費用には、当該契約履行のための増分費用（例えば、直接労務費や材料費など）および当該契約履行に直接関連するその他の費用の配分（例えば、契約履行のために使用される有形固定資産の一部の減価償却費ならびに契約管理および監督費用の配分）の両方が含まれます。一般的管理費は、契約に直接的に関係するものではなく、契約上明示的に相手方に課金することができない限り、除外されます。変更は、2022年1月1日以降に始まる年次報告期間に適用され、事業体は最初に変更を適用した年次報告期間の開始時にすべての義務をまだ履行していない契約に適用されるものとします。早期適用が認められています。修正の当初適用による累積的影響は、比較情報を再表示することなく、当初適用日における期首持分への調整として認識されます。これらの変更は当社の財務諸表に重要な影響を与えるものではありません。

ＨＫＦＲＳ 2018 - 2020の年次変更では、ＨＫＦＲＳ 第１号、ＨＫＦＲＳ 第９号、ＨＫＦＲＳ 第16号およびＨＫＡＳ 第41号に伴う実例の変更が規定されています。当社に適用されると見込まれる変更の詳細は以下のとおりです。

- ・ ＨＫＦＲＳ 第９号「金融商品」：新規または修正された金融負債の条件が当初の金融負債の条件と実質的に異なっているかどうかを評価する際に、事業体を含む手数料を明確にします。これらの報酬には、借入人または貸し手の代わりに支払われた、または受け取った報酬を含め、借入人と貸し手の間の支払いまたは受け取った報酬のみが含まれます。事業体は、事業体が改訂を最初に適用した年次報告期間の期首以降に修正または交換される金融負債に改訂を適用します。変更は2022年１月１日以降に開始する会計年度から適用されます。早期適用が認められています。この変更は当社の財務諸表に重要な影響を与えるものではありません。
- ・ ＨＫＦＲＳ 第16号「リース」：ＨＫＦＲＳ 第16号に付随する図解例13のリースの改善に関連する賃貸人からの支払いの例示を削除します。これにより、ＨＫＦＲＳ 第16号を適用する際のリース・インセンティブの取扱いに関する潜在的な混乱が取り除かれます。

2.4. 重要な会計方針の概要

子会社

子会社とは、直接的にまたは間接的に、当社によって支配される事業体（ストラクチャード・エンティティを含みます）のことです。支配が獲得されるのは、当社が被投資会社との関与から生じる変動リターンにさらされているか、または権利を有しており、かつ、被投資会社に対する権限を通じてそれらのリターンに影響を与える能力（すなわち、被投資会社の関連する活動を指揮する現行の能力を当社に与える現行の権利）を有している場合です。

当社が、直接的または間接的に、被投資会社の議決権または同様の権利の過半数未満を有する場合、当社は、被投資会社に対して権限を有しているか否かを評価する上で、以下を含むすべての関連する事実および状況を検討します。

- （a）被投資会社の他の議決権保有者との契約；
- （b）他の契約上の取り決めから生じる権利、および
- （c）当社の議決権および潜在的議決権

子会社の業績は、受取配当金および未収配当金の範囲内で損益に含まれます。ＨＫＦＲＳ 第５号「売却目的で保有する非流動資産及び非継続事業」に従い、売却目的に分類されない子会社に対する当社の投資は、取得原価から減損損失を控除した金額で表示しています。

関連会社またはジョイント・ベンチャーへの投資

関連会社とは、当社が、通常20%を下回らない議決権株式の長期持分を持ち、重大な影響を及ぼしうる立場にある事業体のことです。重要な影響力とは、被投資会社の財務および経営方針の決定に参加できる権限であるが、こうした方針の支配または共同支配をするものではありません。

ジョイント・ベンチャーとは、契約の共同支配権を有する当事者がジョイント・ベンチャーの純資産に対して権利を有する共同契約の一種です。共同支配とは、契約上合意された取決めの支配の分担であり、関連する活動に関する決定には、支配権を分担する当事者の全員一致の同意が必要とされる場合にのみ存在します。

関連会社への投資がジョイント・ベンチャーへの投資となった場合、またはその逆の場合、留保利益は再測定されません。その代わりに、投資は引き続き持分法で会計処理されます。それ以外のすべてにおいて、関連会社に対する重要な影響力またはジョイント・ベンチャーに対する共同支配を喪失した場合、当社は保有投資をその公正価値で測定および認識します。重要な影響力または共同支配の喪失時における、関連会社またはジョイント・ベンチャーの取得原価と、保有投資の公正価値および処分からの資金との差異は、損益を通じて認識されます。

関連会社およびジョイント・ベンチャーの業績は、受取配当金および受取債権の範囲内で損益に含まれます。関連会社およびジョイント・ベンチャーに対する当社の投資は、非流動資産として扱われ、減損処理後の原価で計上されます。関連会社またはジョイント・ベンチャーへの投資が売却目的保有に分類される場合には、ＨＫＦＲＳ 第５条に従って会計処理を行います。

公正価値測定

公正価値とは、測定日における市場参加者間の秩序ある取引において、資産を売却した場合に受け取る、または負債を移転するために支払うであろう代価のことです。公正価値の測定は、資産を売却するまたは負債を移転する取引が、当該資産または負債の主たる市場において、または、主たる市場が存在しない場合には、当該資産または負債にとって最も有利な市場において行われるという前提に基づいています。主たる市場または最も有利な市場は、当社が参加できるものでなければなりません。資産または負債の公正価値は、市場参加者がその経済の最善の利益のために行動すると仮定し、資産または負債の価格決定に際して市場参加者が用いるであろう仮定を用いて測定されます。

非金融資産の公正価値測定は、市場参加者がその資産を最大限かつ最善に活用することによってまたはその資産を最大限かつ最善に活用する他の市場参加者に売却することによって、経済的利益を創出することができるかどうかを考慮します。

当社は、状況に応じて適切であり、かつ、関連する観察可能インプットを最大限に使用し、観察不可能なインプットの使用を最小限におさえることによって、公正価値測定に十分なデータが入手可能な評価手法を用います。

財務書類において公正価値が測定または開示されるすべての資産および負債は、公正価値測定全体として重要な最低水準のインプットに基づき、以下のように公正価値ヒエラルキー内で分類されます。

レベル１ - 同一の資産または負債の活発な市場における（未調整の）相場価格に基づく

レベル２ - 公正価値測定に重要な影響を及ぼす最低レベルのインプットによる直接的にまたは間接的に観察可能な評価技法に基づく

レベル３ - 公正価値測定に重要な影響を及ぼす最低レベルのインプットによる観察不可能な評価技法に基づく

財務書類上で継続的に認識される資産および負債について、当社は、（公正価値測定全体に重要な影響を及ぼす最低レベルのインプットに基づき）各報告期間末ごとにカテゴリーを見直すことによって、ヒエラルキーのレベル間の移転が生じていたかどうかを決定します。

非金融資産の減損

減損の兆候が見られる場合、またはある資産について年次の減損テストが求められる場合（繰延税金資産、金融資産を除く）、資産の回収可能額が見積もられます。資産の回収可能額は、使用中の資産の価値または資金生成単位の価値のうち高い方であってその公正価値から処分費用を差し引いた額であり、資産が他の資産または資産グループから大部分が独立したキャッシュ・インフローを生み出さない限り（この場合、回収可能額は、資産が属する資金生成単位について決定される。）、個々の資産について決定されます。

減損損失は、ある資産の簿価がその回収可能額を超える場合にのみ認識されます。使用中の価値を評価する際には、貨幣の時間的価値の現行市場評価および当該資産に特有のリスクを反映した税前割引率を用いて、見積り将来キャッシュ・フローは現在価値まで差し引かれます。減損損失は、減損を認識済みの資産の機能と整合する費用区分において、発生した期中の損益に計上されます。

従来認識されていた減損損失がもはや存在しない可能性または減少した可能性を示す兆候があるかどうかについて、各報告期間の終了時に、評価が行われます。このような兆候がある場合、回収可能価額が見積もられます。従来認識済みの資産（のれんを除く）の減損は、当該資産の回収可能価額の算定に使用された見積りに変更があった場合にのみ戻入されますが、過年度に当該資産について減損損失が認識されていなかった場合には、算定されたであろう帳簿価額（減価償却費控除後）を上回らない場合にのみ戻入されます。このような減損損失の戻入は、発生した期間の損益として認識されます。

関係会社

以下の場合に、当事者は、当社の関係会社とみなされます。

（a）当事者が、人またはその家族の近親者であり、かつその者が以下に該当する場合

- （ ）当社を支配または共同支配する者である。
- （ ）当社に重要な影響力を持つ。
- （ ）当社または当社の親会社の重要な経営陣の構成メンバーである。

または

（b）当事者が、以下のいずれかの条件に当てはまる事業体の場合

- （ ）その事業体と当社が同じグループのメンバーである。
- （ ）一方の事業体が、他方の事業体またはジョイント・ベンチャー（または他方の事業体の親会社、子会社あるいは兄弟会社）である。
- （ ）事業体および当社が、同一の第三者の共同支配者である。
- （ ）一つの事業体が第三者事業体のジョイント・ベンチャーであり、他方の事業体が当該第三者事業体の関連会社である。
- （ ）事業体が、当社または当社の関連会社の従業員の退職後給付制度である。
- （ ）事業体が（a）に定義される者によって支配または共同支配されている。
- （ ）（a）（ ）に定義される者が事業体に重要な影響力を持つかまたは事業体（あるいは事業体の親会社）の重要な経営陣の構成メンバーである。
- （ ）事業体またはその構成メンバーが、当社または当社の親会社に重要な経営陣業務を提供している。

無形固定資産

自社開発ソフトウェアの開発に係る費用については、耐用年数を確定できる無形資産として資産計上しています。ソフトウェア無形固定資産は、稼働後３年から10年の見積耐用年数にわたって定額法で償却しています。有限の耐用年数の無形資産については、各報告期間において減損の兆候の有無を判定しています。

有形固定資産および減価償却

有形固定資産は、原価から減価償却累計額および減損を差し引いた額で表示されます。有形固定資産の項目が売却目的として分類される場合または売却目的として分類される処分グループの一部となる場合は、減価償却されずＨＫＦＲＳ第５条に基づいて計上されます。有形固定資産の項目の原価は、その購入価格および当該資産をその使用目的のために稼働可能な状態とし設置するためにかかった直接的な費用とで構成されています。

修繕費や維持費のように、有形固定資産が稼働後に発生した費用は、通常、当該費用が発生した期中の損益に計上されます。認識基準が満たされる場合には、主要検査のための支出は、交換として、当該資産の簿価に資産計上されます。間隔をおいてかなりの部分の交換が必要な場合には、当社はこうした部分を個別の耐用年数を持つ個別の資産として認識し、減価償却を行います。

減価償却は定額法によって計算され、有形固定資産の各品目の費用が予想耐用年数にわたって残存価額まで償却されます。この目的に使用される主要な年率は以下の通りです：

家具および設備	16%から33 1/3%
自動車	20%から33 1/3%

有形固定資産の品目の一部が異なる耐用年数を持つ場合、品目の費用は合理的に配分され、各品目は個別に償却されます。残存価額、耐用年数および償却法は少なくとも各会計年度末ごとに評価され、必要に応じて調整されます。

有形固定資産の品目および当初に認識された重要な部分は、処分時または当該資産の使用あるいは処分の際に将来の経済的便益が予想されない場合に、認識を中止します。当該資産の認識が中止される年度の処分または除却の際に損益に認識される利益または損失は、売却の純額と関連資産の簿価との差額です。

リース

当社は、契約がリース契約であるかまたはリース契約を含むかどうかを契約当初に評価します。契約は、対価と引き換えに特定の資産の使用を一定期間支配する権利を譲渡する場合に、リース契約であるかまたはリース契約を含むとみなされます。

借手としての当社

当社は、短期リースおよび少額資産リースを除くすべてのリースについて、単一の認識および測定アプローチを採用します。当社は、リース料を支払うリース債務および、基礎となる資産の使用権を表象する使用権資産を認識します。

（a）使用権資産

使用権資産は、リースの開始日（つまり、基礎となる資産が使用可能となる日）に認識されます。使用権資産は、減価償却累計額および減損損失を差し引いた原価で測定され、リース債務の再測定額が調整されます。使用権資産の費用には、リース債務の認識額、当初発生直接費用、および使用開始時または使用開始前のリース・インセンティブ割引後のリース支払額が含まれます。

（b）リース債務

リース債務は、リース期間にわたって支払われるリース料の現在価値で、リースの開始日に認識されます。リース料には、固定支払額（実質支払額が含まれます）からリース・インセンティブを割り引いた額、指標または金利により変動する変動リース料、および残存価額保証に基づいて支払うことが見込まれる額が含まれます。リース料には、当社が行使することが合理的に確実であると判断される購入オプションの行使価格、および当社による終了オプションの行使がリース条項に反映されている場合には、リース終了違約金の支払額も含まれます。指標や利率に依拠しない変動リース料は、支払を引き起こす事象または条件が発生した期間の費用として認識されます。

支払リース料の現在価値の計算に際して、リースに係る金利を即座に決定することが難しいため、当社は、リース開始日における追加借入費用レートを用います。開始日以降は、リース債務の金額は利息の増加を反映して増加し、支払リース料については減少されます。さらに、リース債務の簿価は、修正、リース条項の変更、支払リース料の変更（例えば、指標またはレートの変更に起因する将来のリース料の変更）、または原資産を購入するオプションの評価の変更があった場合には、再測定されます。

実質的に資産の所有による報酬およびリスクのすべてが貸し手に残るリースは、オペレーティング・リースとして会計処理されます。当社が借手である場合、オペレーティング・リースに基づく貸手からのリース・インセンティブを相殺済みの支払リース料は、定額法ベースでリース期間にわたって損益に計上されます。

投資およびその他の金融資産

当初認識および測定

金融資産は、当初認識時に、その他の包括利益を通じた公正価値および損益を通じた公正価値で測定されます。

金融資産の当初認識時の区分は、金融資産の契約上のキャッシュ・フロー特性およびそれらを管理する当社のビジネスモデルに依拠しています。売上債権が、重要な財務要素を含んでいないか、または重要な財務要素の影響を調整しない実務上の便宜を当社が適用している場合を除き、当社は、金融資産を公正価値で当初測定し、さらに金融資産が損益を通じた公正価値でない場合には取引費用で測定します。重要な融資要素を含んでいない、または実務上の便宜を適用している売上債権は、以下の「収益の認識」に規定されている方針に従い、HKFRS第15号に基づいて決定された取引価格で測定されます。

金融資産が償却原価またはその他の包括利益を通じた公正価値で分類および測定されるためには、キャッシュ・フロー上に、元本および元本残高に対する利息の支払いのみ（以下「SPPI」といいます。）として表れる必要があります。SPPIではないキャッシュ・フローを有する金融資産は、ビジネスモデルにかかわらず、損益を通じて公正価値で分類および測定されます。

金融資産を管理する当社のビジネスモデルは、キャッシュ・フローを生み出すために金融資産をどのように管理するかということです。ビジネスモデルは、キャッシュ・フローが、契約キャッシュ・フローの回収から生じるか、金融資産の売却からか、またはその両方からかを決定します。償却原価で分類および測定される金融資産は、契約キャッシュ・フローの回収のために金融資産を保有することを目的とするビジネスモデルで保有されるが、その他の包括利益を通じて公正価値で分類および測定される金融資産は、契約キャッシュ・フロー回収のための保有と、売却目的での保有との両方を目的とするビジネスモデルで保有されています。上述のビジネスモデルで保有されていない金融資産は、損益を通じて公正価値で分類され、測定されます。

通常の方法での金融資産の売買のすべては、取引日、すなわち、当社が資産の売買を決定した日に認識されます。通常の売買とは、市場において一般的に規制または慣習によって定められた期間内に資産の交付を要求される金融資産の購入または売却のことです。

継続的な測定

金融資産の継続的な測定は、以下の分類に依拠します。

償却原価の金融資産（債務証券）

償却原価の金融資産は、のちに実効金利法を用いて測定され、減損の対象となります。利益および損失は、資産の認識が中止されたとき、修正または減損された際に、損益計算書に計上されます。

その他の包括利益を通じて公正価値で測定される金融資産（債務証券）

その他の包括利益を通じて公正価値で測定される債務投資、利息収益、為替再評価および減損損失または戻し入れは、損益計算書に認識され、償却減価で測定される金融資産と同様の方法で計算されます。残存公正価値の変動は、その他の包括利益に認識されます。認識の中止時、その他の包括利益に認識された公正価値の累積変動額は、損益計算書に還元されます。

その他の包括利益を通じて公正価値で決定される金融資産（資本投資）

当初認識時に、当社は、資本投資がH K A S 第32条「金融商品：表示」に基づく資本の定義に合致し、売買目的で保有されない場合に、その他の包括利益を通じて公正価値で決定された資本投資とする、変更不能な分類を選択することができる。この分類は、商品ごとに決定されます。

これらの金融資産に係る利益または損失は、損益計算書に再計上されることはありません。分配は、支払いの権利が確立し、当該配当に伴う経済的便益が当社に流入する可能性が高く、かつ、当該配当の金額を信頼性をもって測定することができる場合に損益計算書にその他の利益として認識されます。ただし、当該金融資産の費用の一部の回収として当社が便益を得る場合には、当該利益は、その他の包括利益に計上されます。その他の包括利益を通じて公正価値に指定された資本投資は、減損評価の対象とはなりません。

損益を通じて公正価値で測定される金融資産

損益を通じて公正価値で測定される金融資産は、損益計算書に認識される公正価値の純変動とともに公正価値で財政状態計算書に計上されます。

この分類には、その他の包括利益を通じて公正価値で測定される取り消し不能な分類を当社が選択しなかったデリバティブ商品および資本投資が含まれます。損益を通じて公正価値で測定される金融資産として分類される資本投資に係る分配は、支払いの権利が確立し、当該配当に伴う経済的便益が当社に流入する可能性が高く、かつ、当該配当の金額を信頼性をもって測定することができる場合に、損益計算書上のその他の利益としても認識されます。

金融負債または非金融主体とのデリバティブを含有する複合契約は、経済的特性およびリスクの主体との関連性が薄い場合、組込デリバティブと同じ条件の別個の金融商品がデリバティブの定義を満たす場合、および複合契約が損益を通じて公正価値で測定されない場合に、主体から切り離され、別個のデリバティブとして会計処理されます。組込デリバティブは公正価値で測定され、公正価値の変動は損益計算書上に認識されます。再評価が行われるのは、キャッシュ・フローの大幅な修正が求められるような契約条件の変更があった場合、または損益を通じた公正価値区分から金融資産が再分類された場合のみです。

金融資産主体を含む複合契約に組み込まれたデリバティブの会計処理は、分離されません。金融資産の主体と組込デリバティブは、その全体として、損失を通じて公正価値で測定される金融資産として分類されることが求められます。

金融資産の減損

当社は、損益を通じて公正価値で測定されないすべての債務証券について、予想信用損失（以下「ＥＣＬ」といいます。）型引当を認識します。ＥＣＬは、契約に基づく契約キャッシュ・フローおよび当社が受け取ると予測するすべてのキャッシュ・フローを、当初の実効金利の概算利率で割り引いた差額に基づいています。予想キャッシュ・フローは、保有担保または契約条件に不可欠なその他の信用補完物の売却からのキャッシュ・フローを含みます。

一般的アプローチ

ＥＣＬは２段階で認識されます。当初認識以降、信用リスクの大幅な増加がみられない信用エクスポージャーについては、今後12ヶ月以内に生じる可能性のあるデフォルト事象に起因する信用損失に対して引き当てられます（12ヶ月ＥＣＬ）。当初認識以降、信用リスクが著しく増加している信用エクスポージャーについては、債務不履行のタイミングにかかわらず、エクスポージャーの残存期間にわたり予想される信用損失に対して引当金が必要となります（存続期間ＥＣＬ）。

当社は、金融商品の信用リスクが当初認識時から著しく増加しているかどうかを、報告日ごとに評価しています。評価に当たって、当社は、報告日現在の金融商品に生じていた債務不履行リスクと、当初認識日時点の金融商品に生じていた債務不履行リスクとを比較し、過去および将来の情報を含む、過度の費用や労力を要することなく入手可能な合理的かつ妥当な情報を考慮します。

簡便法

重要な財務要素が含まれない売掛金および契約資産については、または重要な財務要素の影響を調整しないという実務上の便宜を当社が採用している場合には、当社はＥＣＬの算出に簡便法を適用しています。簡便法では、信用リスクの変動は追跡せず、その代わりに報告日ごとに存続期間ＥＣＬに基づく損失引当金を認識しています。当社は、過去の貸倒経験に基づき、債務者や経済環境に固有の将来の要因を調整した引当金マトリックスを設定しています。

重要な財務要素が含まれる取引債権および契約資産ならびにリース債権については、上述の方針でＥＣＬを計算するにあたり、当社は会計方針として簡便法を採用しています。

金融資産の認識の中止

金融資産（または、適用ある場合、金融資産の一部または類似の金融資産グループの一部）は、主に以下の場合に認識を中止します（つまり、当社の財政状態計算書上から除かれます。）。

- ・ 資産からキャッシュ・フローを受け取る権利が失効した場合
- ・ 当社が、資産からキャッシュ・フローを受け取る権利を譲渡した場合、または当社が「パススルー」契約に基づき、受領したキャッシュ・フローの満額を重大な遅延なく第三者に渡す義務を引き受けた場合；および（a）当社が資産の実質的にすべてのリスクおよび便益を譲渡したかまたは（b）当社が資産の実質的にすべてのリスクおよび便益を譲渡も維持もしないが、当該資産の支配権を譲渡した場合

当社が、当該資産からキャッシュ・フローを受ける権利を譲渡した場合、またはパススルー契約を締結した場合には、当該資産の保有に伴うリスクおよび便益を留保しているか否かおよびその範囲を評価します。当社は、当該資産のリスクおよび便益の実質的にすべてを譲渡も留保もしておらず、かつ、当該資産の支配権の譲渡もしていない場合には、当社の継続的な関与の範囲内で譲渡資産を認識し続けます。その場合、当社は関連する負債も認識します。譲渡資産および関連する負債は、当社が留保する権利および義務の反映に基づいて測定されます。

譲渡資産に対する保証の形を取る継続的関与は、当該資産の当初の帳簿価額と当社が返済を要求できる最大対価のいずれか低い金額で測定されます。

償却原価で測定される金融負債

未払債務およびグループ会社への未払金を含む金融負債は、貸付金および借入金に分類され、当初は公正価値に直接起因する取引費用を加算した金額で表示され、その後は、実効金利法を用いて償却原価で測定されます。ただし、割引の影響が重要でない場合には、その金額は原価で表示されます。

利得および損失は、負債の認識が中止された時点で、および償却処理を通じて、損益で認識されます。

金融負債の認識の中止

金融負債は、当該負債に基づく義務が免責または取消し、または失効した場合に認識を中止します。既存の金融負債が、実質的に異なる条件で同一の貸し手から別の金融負債に置き換えられる場合、または既存の負債の条件が実質的に変更される場合、そのような交換または変更は、当初の負債の認識の中止および新たな負債の認識として扱われ、それぞれの帳簿価額の差額は損益で認識されます。

金融商品の相殺

金融資産および金融負債は、認識された金額を相殺する強制可能な法的権利が現状存在し、かつ純額ベースで決済するかまたは資産の実現および負債の決済を同時にする意図がある場合に、相殺され、純額が財政状態計算書に報告されます。

顧客の銀行預金残高

当社は、通常の営業取引から生じる顧客の預金を保有するために、承認された金融機関に信託勘定および分離勘定を保持しています。当社は、当社が顧客の金銭に対する利息収益の一部または全部を留保することが認められており、また、顧客の金銭の損失または不適切な処分に対する支払義務を理由に、当社が対応する各顧客に支払うべき未払金勘定を流動負債で認識しているため、顧客の金銭を顧客信託銀行残高として財政状態計算書の流動資産に分類しています。当社は、クライアントの金銭を、自己の義務の決済に使用することはできません。

現金および現金同等物

キャッシュ・フロー計算書の目的上、現金および現金同等物は、手許現金および要求払預金、容易に既知の金額に転換することができ価値の変動リスクが少なく、取得日から概ね３ヶ月以内の短い満期となる流動性の高い短期投資から構成されており、要求払い可能な銀行当座貸越を控除して、当社のキャッシュ・マネジメントに不可欠な部分を構成するものです。

財政状態計算書の目的上、現金および現金同等物は、手許現金および定期預金を含む銀行預金から構成されており、使用制限はありません。

所得税

所得税は、当期税金と繰延税金から構成されています。損益の外部で認識された項目に関連する所得税は、その他の包括利益または直接資本のいずれかにおいて、外部損益として認識されます。

当期税金資産および負債は、報告期間の末日までに施行または実質的に施行されている税率（および税法）に基づき、税務当局から回収または税務当局に支払われると予想される金額で、当社が事業を展開している国々で一般的に行われている解釈や慣行を考慮して、測定されます。

繰延税金は、負債法を用いて、報告期間末日における税務ベースの資産および負債と財務報告目的の帳簿価額との一時差異のすべてが計上されます。

繰延税金負債は、以下の場合を除いて、一時差異のすべてを認識します。

- ・ 繰延税金負債が、のれんから生じているかまたは企業結合以外の取引における資産または負債の当初認識から生じ、かつ、取引時点において、会計上の利益にも課税上の所得にも影響を及ぼさない場合、および
- ・ 子会社、関連会社およびジョイント・ベンチャーへの投資に係る将来加算一時差異について、一時差異の解消時期がコントロール可能であり、かつ予測可能な期間内に一時差異が解消しない可能性が高い場合。

繰延税金資産は、すべての将来減算一時差異ならびに未使用の税額控除および未使用の税務上の損失の繰越に対して認識されます。繰延税金資産は、以下を除き、将来減算一時差異、未使用の税額控除および未使用の税務上の損失の繰越しが利用できる課税所得が生じる可能性が高い範囲内で認識されます。

- ・ 将来減算一時差異が、企業結合ではない取引における資産または負債の当初認識から生じ、かつ、取引時点において、会計上の利益にも課税所得にも影響を及ぼさない場合、および
- ・ 子会社、関連会社およびジョイント・ベンチャーへの投資に関連する将来減算一時差異について、繰延税金資産は、予測可能な将来に当該一時差異が解消し、一時差異が使用可能な課税所得が生じる可能性が高い範囲内でのみ認識される場合。

繰延税金資産の帳簿価額は、各報告期間の末日に見直しを行い、繰延税金資産の全部または一部を活用するのに十分な課税所得が稼得される可能性がもはや低い範囲内で減額しています。未認識の繰延税金資産は、各報告期間の末日に再評価され、繰延税金資産の全部または一部を回収するのに十分な課税所得が得られる可能性が高くなった範囲内で認識されます。

繰延税金負債は、報告期間の末日までに施行または実質的に施行されている税率（および税法）に基づいて、資産が実現した時点または負債が決済された時点に適用されると見込まれる税率で測定されます。

当期税金資産を当期税金負債と相殺する法的に強制力のある権利が存在し、かつ、繰延税金が同一の課税事業体および同一の税務当局に関連している場合に、繰延税金資産および繰延税金負債は相殺されます。

収益認識

顧客との契約から生じる収益

顧客との契約から生じる収益は、財貨またはサービスの支配が顧客に移転した時点で、当該財貨またはサービスと引き換えに当社が受領する予定の対価を反映した額で認識されます。収益は、以下の基準に基づいて認識されます。

- （a）投資顧問報酬は、顧客が当社からの便益を受け取ると同時に消費しているため、時点の経過にわたって認識されます。
- （b）投資顧問サービスに係る追加的な成功報酬は、特定の業績目標の達成に伴って認識されます。
- （c）投資ファンドの買戻しに係る手数料は、関連するコントラクト・ノートが実行された時点に収益として認識されます。
- （d）金融商品の予想残存期間にわたり見積受取現金を金融資産の帳簿価額まで割りいたレートを適用した実効金利法を用いた発生主義に基づく受取利息および
- （e）受益者の支払いを受ける権利が確定した場合の配当収入

株式ベースの支払取引

当社の最終的な持株会社であるマニユライフ・ファイナンシャル・コーポレーションは、マニユライフ・ファイナンシャル・コーポレーション・グループの業務の成功に貢献した参加適格者にインセンティブ報酬を提供する目的で株式報酬型オプション・スキームを導入しています当社の従業員（取締役を含む）は、株式報酬を受け取り、従業員は、持分証券の対価として、業務を提供します（以下「持分決済取引」といいます。）。

2002年11月7日以降に付与された従業員との持分決済取引の費用は、付与日時点の公正価値を参照して測定されます。公正価値はブラック・ショールズ・オプション・プライシング・モデルを用いて決定され、その詳細は財務書類の注記23に記載されています。持分決済取引の費用は、業績および／または勤務条件が満たされた期間にわたって、対応する株式の増加とともに、従業員給付費用として認識されます。

権利確定日までの各報告期間末日における持分決済取引に関して認識される累積費用は、権利確定期間が終了した範囲と、最終的に権利確定する株式性金融商品の数についての当社の最善の見積りを反映しています。ある期間の損益に対する費用または貸方の計上は、その期間の期首と期末に認識された累積費用の変動を表しています。

付与日の報奨の公正価値の決定には、勤務および市場外の業績の状況は考慮されませんが、条件が満たされる可能性は、最終的に権利が確定するであろう資本性金融商品の当社の将来の最善の見積りの一部として評価されます。市場での業績状況は、付与日の公正価値に反映されます。報奨判断に付されたその他の条件であって、関連する勤務条件を伴わないものは、権利確定の条件ではないとみなされます。権利確定でない条件は、報奨の公正価値に反映され、勤務および／または業績条件がない限り、報奨の即時の費用計上につながります。

市場外の業績および／または勤務条件が満たされていないために、最終的に付与されない報奨については、費用は認識されません。報奨が、市場の業績および／または権利確定とならない条件を含む場合、当該取引は、市場条件または権利確定とならない条件が満たされているか否かにかかわらず、権利確定として取り扱われます。ただし、その他すべての業績条件および／または勤務条件が満たされていることを条件とします。

持分決済報奨の条件が修正される場合、報奨判断の当初条件が満たされていれば、最低限の費用として、条件が修正されなかったものとして認識されます。さらに、株式報酬の公正価値総額を増加させるいかなる修正についても費用が認識され、または、修正日に測定された従業員にとって有益である場合には認識されます。

持分決済報奨が取り消された場合、取消日に付与されたものとして処理され、報奨判断のために未認識の費用は、直ちに認識されます。これには、会社または従業員のいずれかの支配下にある権利不帰属条件が満たされない場合の報奨判断も含まれます。

ただし、取り消された報奨判断に代えて新たな報奨判断が行われ、それが付与された日に代替報奨判断として指定された場合、取り消された報奨判断および新たな報奨判断は、前項に記載されたように、当初報奨判断の修正であるものとして取り扱われます。

現金決済取引の費用は、付与された金融商品の条件を考慮した上で、公正価値で当初測定されます。公正価値は、対応する負債の認識を伴う権利確定までの期間にわたって、費用計上されます。負債は、決済日を含む各報告書等期間の末日に測定され、公正価値の変動は損益を通じて認識されます。

当社は、持分決済報奨に関してＨＫＦＲＳ第２号の移行措置を採用しており、またＨＫＦＲＳ第２号を、2002年11月7日以降に付与され、2005年1月1日まで権利確定されなかった持分決済報奨および2005年1月1日以降に付与された持分決済報奨に対してのみ適用しています。

その他の従業員給付

休暇の繰越

会社は、従業員の雇用契約に基づき、暦年ベースで年次有給休暇を付与します。一定の状況下では、報告期間終了時点で未消化の休暇は1年間繰り越され、翌年に各従業員が利用することが認められています。従業員が期中に獲得し繰越した当該有給休暇にかかる予想将来費用について、報告期間の末日に発生が行われます。

年金制度

当社は、管理当局に従って確定拠出型公積立年金制度（以下「MPF制度」といいます。）を運営しており、参加する資格のある従業員はこの制度に加入することができます。拠出は、従業員の基本給の一定割合に基づいて行われ、MPF制度の規則に従って支払われるべき金額になった時点で損益に計上されます。MPF制度の資産は、独立管理資金として、当社の資産とは分離して保有されています。当社の企業拠出は、MPFスキームに拠出されたときに従業員に全額を付与します。ただし、MPFスキームの規則に従って、拠出金全額を付与する前に従業員が退職した場合に当社に払い戻される当社の任意企業拠出金は除きます。

配当

最終配当は、株主総会において投資主によって承認されたときに負債として認識されます。

中間配当については、当社の定款により中間配当の宣言の決定権が取締役会に付与されているため、提案および宣言が同時に行われます。したがって、中間配当は、取締役会によって提案され宣言された場合には、直ちに負債として認識されます。

外貨

本財務書類は、当社の機能通貨である香港ドルで表示されています。

外貨建取引は、取引日の機能通貨の実勢為替レートを用いて当初計上されます。外貨建貨幣性資産および負債は、報告期間末日の為替レートで機能通貨に換算しています。貨幣性項目の決済または換算で生じる差異は、損益に認識されます。

外貨建取得原価で測定される非貨幣性項目は、当初取引日の為替レートを用いて換算されます。外貨建公正価値で測定される非貨幣性項目は、公正価値測定日の為替レートを用いて換算されます。公正価値で測定される非貨幣性項目の換算から生じる損益は、当該項目の公正価値の変動に伴う損益の認識にしたがって処理されます。

3. 重要な会計上の見積

当社の財務書類の作成に当たり、経営陣は、収益、費用、資産および負債の報告額ならびにこれらに付随する開示、ならびに偶発債務の開示に影響を及ぼす調整、見積りおよび仮定を行うことが求められます。これらの仮定や見積りが不確実である場合には、結果として将来影響を受ける資産および負債の帳簿価額に重大な修正が必要となる可能性があります。

判断

当社の会計方針を適用する過程において、経営陣は、見積りを伴うものを除き、財務書類で認識される金額に最も重要な影響を与える以下の判断を行いました。

顧客との契約による収益

当社は、投資顧問サービスの収益は、顧客が当社によって提供される利益を同時に受領し、かつ消費することから、経時的に認識されるべきであると結論付けました。

見積りの不確実性

次年度以降の資産および負債の帳簿価額に重大な修正をもたらすリスクのある、将来に係る重要な仮定および報告期間末時点における見積りへの不確実性に係るその他の重要な要因は、以下のとおりです。

非金融資産の減損（のれんを除く）

当社は、すべての非金融資産について減損の兆候があるかどうかを、各報告期間末時点で評価しています。その他の非金融資産については、帳簿価額が回収できない可能性を示す兆候がある場合に、減損テストを実施しています。減損は、資産または資金生成単位の帳簿価額が回収可能価額（公正価値から処分費用を控除した金額と使用価値のいずれか高い方）を超過する場合です。処分費用控除後の公正価値の算定は、類似資産の独立当事者間取引における拘束力のある売買取引または当該資産の処分費用を控除した観察可能な市場価格から得られる入手可能なデータに基づいています。使用価値の計算が行われる場合、経営陣は、資産または資金生成単位からの将来の予想キャッシュ・フローを見積り、それらのキャッシュ・フローの現在価値を計算するために適切な割引率を選択しなければなりません。

繰延税金資産

繰延税金資産は、当該損失を利用できる課税所得が生じる可能性が高い範囲内で、未使用のすべての税務上の損失に対して認識されます。将来の税務戦略と併せて将来の課税所得の予測される時期と水準に基づいて、認識可能な繰延税金資産の額を決定するためには、経営陣の重要な判断が求められます。

リース — I B Rの見積

当社は、リースに内在する金利を容易に決定することができないため、リース債務の測定にあたり追加借入利率（以下「I B R」といいます。）を使用しています。I B Rは、同様の条件および同様の有価証券で当社が支払わなければならない利率であり、同様の経済環境における使用権資産と同様の価値を有する資産を取得するために必要な資金です。このためI B Rは、見積を要する観察可能な金利が利用できない場合（例えば、金融取引を行っていない子会社の場合）、またはリースの条件を反映するために調整する必要がある場合（例えば、リースが子会社の機能通貨でない場合）に、当社が「支払わなければならない金額」を反映しています。当社は、入手可能な場合には、観察可能なインプット（市場金利など）を用いてI B Rを推計しており、事業体固有の推計（子会社の単独の信用格付けなど）を行うことが求められています。

ストラクチャード・エンティティとしての投資ファンドの評価

当社は、アセット・マネジメント業務を提供しているファンドがストラクチャード・エンティティであるか否かを評価しました。

当社は、これらのファンド（投資者、独立取締役会または受託会社）において、ファンド運用会社としての当社の解任、ファンドの清算、またはファンドにおける保有持分の買戻し（かかる権利がファンドの清算に相当する場合）を行う権利を含む、他の当事者に付与された議決権およびその他の類似の権利を考慮し、これらの権利が誰がファンドを支配しているかを判断する主要な要因であるかについて結論を出しました。当社は、管理するファンドが、実質的な撤退または清算権利（清算に類似した買戻し権利を含みます）が存在しなければ、ストラクチャード・エンティティであると判断しました。

4. 収益およびその他の収入

収益は、認可機関および投資顧問報酬からの利息収入です。収益分析、その他の収益および収入の内訳は以下のとおりです。

	2020年 香港ドル	2019年 香港ドル
顧客との契約による収益		
認可機関からの受取利息	412,576	1,671,435
投資顧問報酬	1,023,728,547	1,074,938,070
控除：投資費用および戻し入れ	(385,618,504)	(429,851,230)
	<u>638,522,619</u>	<u>646,758,275</u>
その他の収入		
ジョイント・ベンチャーからの配当収益	5,915,342	6,556,709
企業間の費用再請求	85,735,877	86,624,622
損益を通じて公正価値で測定される金融投資に係る利益	18,118,595	7,533,150
為替差損、純額	(3,567,592)	(1,283,050)
	<u>106,202,222</u>	<u>99,431,431</u>
	<u>744,724,841</u>	<u>746,189,706</u>

会社間の費用の再請求の表示は、調整の本質のより良い表示のためおよび当年度の表示に合わせるため、サービス報酬からその他の収益に組み替えられました。

5. 税引前損失

当社の営業費用には、以下が含まれます。

	2020年 香港ドル	2019年 香港ドル
従業員給付費用		
賃金および給与	539,001,665	506,772,156
拠出年金	20,635,435	19,185,123

株式報酬	30,786,910	25,221,315
サービス料（注記24）	96,891,942	81,280,057
賃貸および入居費用（注記24）	38,700,622	39,266,719
使用権資産の減価償却費（注記21）	11,998,335	12,640,497
監査人報酬	1,030,741	1,038,253
リース債務利息（注記21）	577,644	1,009,141

従業員給付費用およびサービス料の表示については、契約の本質をより適切に示すために会社間の再請求として組替えられ、当期の表示に合わせられています。

6. 取締役報酬

香港会社条例第383条（1）（a）および会社法第2部（取締役の利益に関する情報の開示）規則に従って開示される取締役の報酬は、以下の通りです。

	2020年 香港ドル	2019年 香港ドル
費用	224,811	225,811
その他の報酬		
給与、手当および現物給付	21,961,732	18,168,973
	<u>22,186,543</u>	<u>18,394,784</u>

7. 所得税

当期中、香港での課税所得が発生しなかったため（2019年：なし）、香港所得税の引当金は計上されていません。

法定実効税率を用いて税引前損失に適用される税額 / 税額控除と実効税率を用いて計算した税費用との調整は、以下のとおりです：

	2020年 香港ドル	%	(再表示済) 2019年 香港ドル	%
税引前損失	<u>(135,141,733)</u>		<u>(57,700,588)</u>	
法人税（法定税率16.5%）	(22,298,386)	16.5	(9,520,597)	16.5
非課税所得	(1,044,022)	0.8	(1,357,618)	2.3
非控除費用	1,828,761	(1.4)	1,618,157	(2.8)
未認識税金損失	<u>21,513,647</u>	(15.9)	<u>9,260,058</u>	(16.0)
税費用（実効税率）	<u>-</u>	-	<u>-</u>	-

8. 無形固定資産

	2020年 香港ドル	2019年 香港ドル
ソフトウェア		
1月1日現在：	-	-
取得	3,319,917	-
減価償却累計額	-	-
帳簿価額、12月31日現在	<u>3,319,917</u>	<u>-</u>

当社のソフトウェア無形資産は、2020年12月31日時点において運用されていませんでした。

9. 有形固定資産

	備品および設備 香港ドル	自動車 香港ドル	合計 香港ドル
2020年1月1日および12月31日：			
取得原価	7,720,276	951,626	8,671,902
減価償却累計額	(7,720,276)	(951,626)	(8,671,902)
帳簿価額	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	備品および設備 香港ドル	自動車 香港ドル	合計 香港ドル
2019年1月1日および12月31日：			
取得原価	7,720,276	951,626	8,671,902
減価償却累計額	(7,720,276)	(951,626)	(8,671,902)
帳簿価額	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

10. 損益を通じて公正価値で測定される金融投資

	2020年 香港ドル	2019年 香港ドル
学校債、公正価値	825,000	825,000
クラブ債、公正価値	560,000	560,000
ミューチュアル・ファンド、公正価値	<u>88,140,384</u>	<u>84,484,947</u>
	<u>89,525,384</u>	<u>85,869,947</u>

11. 子会社に対する投資

	2020年 香港ドル	2019年 香港ドル
非上場株式、取得価額	<u>366,240,358</u>	<u>316,569,569</u>

当社の流動資産213,234香港ドル（2019年：2,835,873香港ドル）に含まれる子会社に対する債権は無担保、無利息であり、要求に応じて返済されます。

子会社に関する詳細は次のとおりです。

名称	設立地	発行済株式資本 額面	当社が直接保有 する普通株式の 割合	主要な活動
マニユライフ・インベストメント・マネジメント（台湾）カンパニー・リミテッド	台湾	511,500,000新台湾ドル	100	証券投資ファンド設立および管理ならびに投資一任サービスへの従事
マニユライフ・インベストメント（上海）リミテッド・カンパニー	中国	7,374,989米ドル	100	投資一任サービスへの従事
マニユライフ・インベストメント・マネジメント（香港）ノミニーズ・リミテッド	香港	100,000香港ドル	100	ノミニーズ口座サービスへの従事

マニユライフ・インベストメント・マネジメント（台湾）カンパニー・リミテッドの財務書類では扱われていない同社に係る当社に帰属する年間の純損失額は、2,485,800香港ドル（2019年：6,779,431香港ドルの純損失）でした。当社に帰属する子会社の報告期間末日現在の取得後累積損失の純額は、111,361,055香港ドル（2019年：108,875,255香港ドル）であり、当社の財務書類上、配当または減損損失の処理はされませんでした。

マニユライフ・インベストメント（上海）リミテッド・カンパニーの財務書類では処理されていなかった当社に帰属する同社に係る報告期間末日の純損失は13,246,285香港ドル（2019年：11,822,890香港ドル）でした。当社に帰属する子会社の報告期間末日現在の累積損失の純額は、37,231,172香港ドル（2019年：23,984,888香港ドル）であり、当社の財務書類上、配当または減損損失の処理はされませんでした。

マニユライフ・インベストメント・マネジメント（香港）ノミニーズ・リミテッドの当期純利益はゼロでした。当社の財務書類上、配当または減損損失の処理はされませんでした。

12. ジョイント・ベンチャーへの投資

		2020年 香港ドル	2019年 香港ドル
非上場投資、取得価額		1,141,135,816	1,123,135,816

名称	発行済株式 持分の詳細	登記の場所	以下についての割合				主要な活動
			持分権	転換可能 優先株式	議決権	利益配当	
マニユライフ・ＴＥＤＡ・ファンド・マネジメント・カンパニー・リミテッド	登記資本 （１人民元）	中国	49	-	49	49	ファンド管理
アルバメン・キャピタル・パートナーズ・リミテッド（１香港ドル）	登記資本 （１香港ドル）	香港	49	100	49	60	ファンド管理

上記のジョイント・ベンチャーへの出資は、当社が直接保有しています。

当社の重要なジョイント・ベンチャーと考えられるマニユライフ・ＴＥＤＡ・ファンド・マネジメント・カンパニー・リミテッド（以下「マニユライフ・ＴＥＤＡ」といいます。）およびアルバメン・キャピタル・パートナーズ・リミテッド（以下「アルバメン」といいます。）は、ＨＫＡＳ第28号の適用除外に基づき、原価法により会計処理しています。

2020年8月17日付で、当社は、アルバメンの普通株式11,529,400株（普通株式の49%）および転換優先株式6,470,600株（転換可能優先株式の100%）を取得しました。アルバメンは、香港および中国本土の完全子会社を通じて、主に中国本土の再生可能エネルギーおよびその他のインフラ資産に投資しています。

以下の表は、会計方針の相違を調整し、財務書類上の帳簿価額と一致させたマニユライフ・T E D Aおよびアルバメンの財務情報の概要を表したものです。

(a) マニユライフ・T E D A・ファンド・マネジメント・カンパニー・リミテッド

	2020年 香港ドル	2019年 香港ドル
資産	1,071,288,886	938,468,901
負債	149,836,836	102,027,793
収益	329,629,614	272,762,184
利益および当期包括利益合計	45,916,951	33,904,356

(b) アルバメン・キャピタル・パートナーズ・リミテッド

	2020年 香港ドル
資産	29,179,785
負債	5,448,383
当期損失	(3,390,928)

13. 繰延税金

当社は、香港で生じた627,834,806香港ドル（2019年：480,246,701香港ドル）の税務上の損失があり、当該損失が発生した会社の将来の課税所得と相殺することが可能です。当社は以前より、税務上の欠損金のポジションにあり、当該税務上の欠損金を利用可能な課税所得が生じる可能性が高いとは考えられないため、これらの損失に関して繰延税金資産は、認識されていません。

14. 売掛金

	2020年 香港ドル	2019年 香港ドル
未収投資顧問報酬（注記（a））	80,350,081	57,948,204
証券取引からの未収金額（注記（b））		
- 現金顧客	909,672	1,690,000
- ファンド運営会社	2,596,765	920,036
その他の未収費用（注記（a））	12,097,905	5,003,148
	<u>95,954,423</u>	<u>65,561,388</u>

(a) 売掛金は、当社が管理するファンドから受領可能な投資顧問報酬を表しており、通常は3ヶ月以内に決済される。信用リスクが著しく集中している状況にはありません。売掛金の帳簿価額は、その公正価値と近似しています。

(b) 現金顧客およびファンド運営会社からの売掛金は、証券取引における通常の業務から生じます。これらの金額は、報告期間終了時点で減損していないと判断されています。

当期中、売掛金の減損に係る認識された減損引当金はありません（2019年度：ゼロ）。

2020年12月31日に終了した年度におけるHKFRS第9号に基づく減損

予想信用損失の測定のため、各報告日に引当金マトリックスを用いて減損分析が実施されます。

引当金マトリックスを用いた当社の取引売掛金の信用リスク・エクスポージャーについての情報は、以下の通りです。

	2020年12月31日現在			
	当期末時点	1～3か月	3か月超	合計
予想信用損失レート	0%	0%	0%	0%
簿価、総額（香港ドル）	72,153,846	51,654	23,748,923	95,954,423
予想信用損失（香港ドル）	-	-	-	-

15. 前払金、預金およびその他の未収金

	2020年 香港ドル	2019年 香港ドル
預金	175,400	574,727
前払金およびその他の未収金	<u>3,278,758</u>	<u>4,876,707</u>
	<u>3,454,158</u>	<u>5,451,434</u>

上記資産のうち、支払期日を過ぎているものも減損しているものもありません。上記勘定に含まれる金融資産は、近年における債務不履行の履歴がない債権に関連するものです。これらの金融資産の帳簿価額は、その公正価値に近似しています。

16. 関係会社の残高

	2020年 香港ドル	2019年 香港ドル
債権額		
- 直接持株会社	16,600,865	-
- 子会社	213,234	2,835,873
- 兄弟会社	35,803,842	63,068,885
- ジョイント・ベンチャー	11,781,296	6,298,953
	<u>64,399,237</u>	<u>72,203,711</u>
債務額		
- 中間持株会社	60,033,004	27,973,986
- 直接持株会社	-	932,530
- 子会社	100,000	100,000
- 兄弟会社	45,911,077	32,588,988
	<u>106,044,081</u>	<u>61,595,504</u>

関係会社の残高は、無担保、無利息であり、要求に応じて返済されます。これらの残高の帳簿価額は、その公正価値に近似します。

17. 顧客銀行の残高

当社は、香港証券先物（顧客資金）規則の規定に従い、関連ノミニー企業を通して、認可金融機関との分別勘定において、111,369,804香港ドル（2019年：20,169,157香港ドル）の顧客資金を保有していました。当社の現金および現金同等物には、顧客預かり金は含まれていません。

18. 現金および現金同等物

	2020年 香港ドル	2019年 香港ドル
現金および銀行残高	<u>313,200,123</u>	<u>219,027,869</u>

当社が所有権を有する銀行預金は、日々の銀行預金金利に基づく変動金利を得ます。銀行残高は、近年にデフォルトの履歴のない信用力のある銀行に預金されます。

19. 買掛金

	2020年 香港ドル	2019年 香港ドル
顧客への未払金額	102,101,286	12,713,297
ファンドへの未払金額	<u>12,794,035</u>	<u>10,065,897</u>
	<u>114,895,321</u>	<u>22,779,194</u>

顧客およびファンドに対する未払金は、証券取引の通常の過程において発生した未払金を示しています。

20. 未払債務

	2020年 香港ドル	2019年 香港ドル
未払金	7,939,521	781,564
スタッフ費用の引当	199,430,844	184,639,791
その他未払費用	47,266,000	44,050,729
	<u>254,636,365</u>	<u>229,472,084</u>

未払金は無利息であり、平均限月は３ヶ月であり、その他の未払費用は通常、１年以内に決済されます。簿価は、その公正価値に近似します。

21. リース

(a) 使用権資産

当社の使用権資産の簿価および年度中の変動は以下のとおりです。

	当社使用の リース資産 香港ドル
2019年１月１日現在	-
追加	37,921,489
償却費用（注記５）	<u>(12,640,497)</u>
2019年12月31日および2020年１月１日現在	25,280,992
レンタル調整	(1,284,322)
償却費用（注記５）	<u>(11,998,335)</u>
2020年12月31日現在	<u>11,998,335</u>

(b) リース債務

当社のリース債務の簿価および年度中の変動は以下のとおりです。

	香港ドル
2019年１月１日時点の簿価	-
新規リース	37,921,489
当期中の認識利息増分（注記５）	1,009,141
支払額	<u>(13,244,160)</u>
2019年12月31日および2020年１月１日時点の簿価	25,686,470
レンタル調整	(1,284,322)
当期中に認識された利息の増価（注記５）	577,644
支払い	<u>(12,581,953)</u>
2020年12月31日時点の簿価	<u>12,397,839</u>
分析：	
１年以内	12,397,839
１年超	<u>-</u>

(c) リースに関して損益で認識された金額は、以下のとおりです。

2020年	2019年
-------	-------

	香港ドル	香港ドル
リース債務に係る利息（注記５）	577,644	1,009,141
使用権資産の償却費用（注記５）	11,998,335	12,640,497
	<u>12,575,979</u>	<u>13,649,638</u>

22. 株式資本

	2020年 香港ドル	2019年 香港ドル
発行済で全額払込済：		
普通株式1,571,246,936口 （2019年：1,318,498,343口、１株当たり１香港ドル）	1,624,693,436	1,371,944,843
優先株式301,000,000口 （2019年：301,000,000口、１株当たり１香港ドル）	301,000,000	301,000,000
	<u>1,925,693,436</u>	<u>1,672,944,843</u>

当社の普通株式資本の変動の概要は、以下の通りです。

	発行済株式数	株式資本 香港ドル	株式資本 およびその他の 法定準備金 香港ドル
普通株式			
2019年１月１日現在	1,245,261,343	1,298,707,843	1,298,707,843
発行済株式（注記（ａ））	<u>73,237,000</u>	<u>73,237,000</u>	<u>73,237,000</u>
2019年12月31日および 2020年１月１日現在	1,318,498,343	1,371,944,843	1,371,944,843
発行済株式（注記（ｂ））	<u>252,748,593</u>	<u>252,748,593</u>	<u>252,748,593</u>
2020年12月31日現在	<u>1,571,246,936</u>	<u>1,624,693,436</u>	<u>1,624,693,436</u>

注記：

（ａ）2019年３月７日付の普通決議に基づき、2019年４月29日に当社の既存株主に対し、普通株式46,800,000口を発行した結果、46,800,000香港ドルの株式資本が増額されました。発行の目的は、当社の継続的な運転資本を調達することでした。

2019年３月７日の普通決議に基づき、2019年８月26日および2019年11月22日に、当社の既存株主に対し、15,660,000口および10,777,000口の普通株式が発行され、その結果、株式資本がそれぞれ15,660,000香港ドルおよび10,777,000香港ドル増加しました。発行の目的は、子会社への資本注入のための資金調達でした。

（ｂ）2020年４月16日付の普通決議に基づき、2020年４月21日に当社の既存株主に対し、普通株式77,524,800口を発行した結果、77,524,800香港ドルの株式資本が増額されました。発行の目的は、当社の継続的な運転資本を調達することでした。

2020年７月27日付の普通決議に基づき、2020年８月７日に当社の既存株主に対し、普通株式26,356,793口を発行した結果、26,356,793香港ドルの株式資本が増額されました。発行の目的は、主にアルバメンへの投資資金調達でした。

2020年11月17日付の普通決議に基づき、同日に当社の既存株主に対し、普通株式48,063,000口を発行した結果、48,063,000香港ドルの株式資本が増額されました。発行の目的は、子会社への資本注入のための資金調達でした。
2020年12月17日付の普通決議に基づき、同日に当社の既存株主に対し、普通株式100,804,000口を発行した結果、100,804,000香港ドルの株式資本が増額されました。発行の目的は、当社の継続的な運転資本を調達することでした。

23. 最終的な持株会社のエグゼクティブ・ストック・オプション制度の具体化、リストラクテッド（特定譲渡制限付き）・シェア・プランおよびパフォーマンス・シェア・プラン

最終的な持株会社のエグゼクティブ・ストック・オプション・プラン（以下「ＥＳＯＰ」といいます。）に基づき、ストック・オプションは、当社の従業員（取締役を含む）に対し、当社に供与されたサービスに対して定期的に付与されます。オプションは、オプションが付与された日の直前の営業日において、最終持株会社の普通株式の終値に等しい行使価格で普通株式を購入する権利を、保有者に提供します。ストック・オプションの権利は４年を超えない期間であり、また付与日から１０年以内です。当社の従業員のために、合計73,600,000口の普通株式がＥＳＯＰに基づいて準備されています。

ＥＳＯＰに加え、当社の最終持株会社はまた、当社に提供されたサービスについて、当社の従業員（取締役を含む）にリストラクテッド・シェア（以下「ＲＳＵ」といいます。）およびパフォーマンス・シェア（以下「ＰＳＵ」といいます。）を付与しました。ＲＳＵおよびＰＳＵは、参加者に対し、ＲＳＵおよびＰＳＵの権利が確定した時点で当社の最終持株会社の普通株式（同口数）の市場価格に相当する支払いを受け取る権利を与え、発行から３年以内に支払われます。参加者の勘定には、普通株式に宣言された配当金が貸方計上されます。当社の最終持株会社の普通株式は、ＲＳＵおよびＰＳＵに関連して発行されません。

本制度においては、当年度中に以下の株式オプションが未行使でした。

	2020年		2019年	
	加重平均行使価格 （カナダドル）	オプション数	加重平均行使価格 （カナダドル）	オプション数
１月１日時点	20.12	220,349	20.29	254,629
当期中の付与	24.38	99,088	22.60	44,830
当期中の行使	16.62	(9,405)	17.57	(52,497)
当期中の取消／失効	-	-	19.48	(26,613)
12月31日時点	21.51	310,032	20.12	220,349

報告期間末時点における発行済の株式オプションの行使価格および行使期間は次のとおりです。

2020年

行使期間	行使価格* カナダドル	オプション数
2021年３月３日から2032年３月３日	24.38	99,088
2020年３月５日から2031年３月５日	22.60	44,830
2019年２月27日から2030年２月27日	24.73	19,037
2018年２月28日から2029年２月28日	24.61	17,690
2017年２月23日から2026年２月23日	17.59	50,720
2016年２月24日から2025年２月24日	22.02	30,896
2015年２月25日から2024年２月25日	21.20	13,726
2014年２月19日から2023年２月19日	15.52	13,926
2013年２月21日から2022年２月21日	12.64	20,119
		310,032

2019年

行使期間	行使価格* カナダドル	オプション数
2020年3月5日から2031年3月5日	22.60	44,830
2019年2月27日から2030年2月27日	24.73	19,037
2018年2月28日から2029年2月28日	24.61	17,690
2017年2月23日から2026年2月23日	17.59	50,720
2016年2月24日から2025年2月24日	22.02	30,896
2015年2月25日から2024年2月25日	21.20	13,726
2014年2月19日から2023年2月19日	15.52	13,926
2013年2月21日から2022年2月21日	12.64	20,119
2012年2月22日から2021年2月22日	18.91	3,437
2011年2月23日から2020年2月23日	19.48	5,968
		<u>220,349</u>

* 株式オプションの行使価格は、最終持株会社の株式資本にライツ・イシュー、ボーナス・イシューまたはその他の類似の変動があった場合には、調整の対象となります。

当社は、2020年12月31日終了年度中に1,280,458香港ドル（2019年：642,637香港ドル）の株式オプション費用を認識しました。

当年度中に付与されたR S UおよびP S Uの公正価値は4,413,287香港ドル（2019年：5,640,052香港ドル）でした。当社は、2020年12月31日に終了した年度中に29,506,452香港ドル（2019年：24,578,678香港ドル）のR S UおよびP S Uの費用を認識しました。

2020年12月31日現在、R S UおよびP S U負債の帳簿価額は34,203,920香港ドル（2019年：22,517,660香港ドル）でした。

24. 関係会社取引

（a）当年度中における当社の関係会社との重要な取引は、次のとおりです。

		2020年 香港ドル	2019年 香港ドル
以下からの受取投資顧問報酬	注記 ()		
- 直接持株会社		-	16,558,128
- 子会社		9,398,908	13,380,897
- 兄弟会社		302,937,507	459,806,417
以下に対する投資報酬費用	()		
- 中間持株会社		-	39,536,884
- 子会社		6,507,371	6,896,585
- ジョイント・ベンチャー		144,142	482,947
- 兄弟会社		179,965,278	232,798,909
以下に対するサービス費用	()		
- 中間持株会社		21,294,938	44,684,157
- 持株会社		58,173,088	58,705,485
- 兄弟会社		27,749,839	27,852,344
以下に支払われたサービス料	()		
- 中間持株会社		121,900	-
- 兄弟会社		96,770,042	81,280,057
以下に対する支払賃貸および入居費用	()		
兄弟会社		21,868,281	24,189,058
情報システム料	()		
- 最終的な持株会社		514,952	2,371,211
- 中間持株会社		5,544,583	13,399,917
- 兄弟会社		2,174,038	-

注記：

- （ ）投資顧問報酬の収入は、直接持株会社、子会社および兄弟会社と合意した条件に基づいています。
- （ ）投資報酬費用には、投資運用会社報酬、トレーラー報酬および代理店報酬が含まれます。投資運用会社報酬は、子会社、兄弟会社、ジョイント・ベンチャーおよび中間持株会社と合意した条件に基づいて決定されます。トレー

ラー報酬および代理店報酬は、兄弟会社が当社に提供するサービスを示しており、兄弟会社で発生した費用に基づいています。

- （ ）サービス料は、当社が中間持株会社、直接持株会社および兄弟会社に提供するサービスの対価を示しています。サービス料は実際に発生した費用に基づいています。
- （ ）兄弟会社、中間持株会社、最終持株会社に支払われたサービス料および情報システム料は、実際に発生した費用に基づいています。
- （ ）賃貸および入居費用は、兄弟会社が当社に提供するサービスを示しています。当該費用は、兄弟会社で発生した費用に基づいています。

（b）関係会社取引残高

2020年12月31日現在の関係会社との残高は無担保、無利息であり、要求に応じて返済されます。これらの帳簿価額はその公正価値に近似しています。

（c）会社の主要な経営陣の報酬：

	2020年 香港ドル	2019年 香港ドル
短期従業員報酬	22,186,543	18,394,784

取締役会の報酬の詳細は、財務書類の注記6に記載されています。

25. カテゴリー別金融商品

当報告期間末における金融商品の区分ごとの帳簿価額は次のとおりです。

2020年

金融資産	償却原価での金融 資産 千香港ドル	損益を通じて公正 価値で測定される 金融資産 千香港ドル	合計 千香港ドル
損益を通じて公正価値で測定される金融投資	-	89,525	89,525
売掛金	95,954	-	95,954
前払勘定およびその他の未収金に含まれる金融資産	3,454	-	3,454
関係会社に対する債権	64,399	-	64,399
顧客銀行残高	111,370	-	111,370
現金および現金同等物	313,200	-	313,200
	588,377	89,525	677,902

金融負債	償却原価での金融 負債 千香港ドル
買掛金	114,895
未払債務	254,636
関係会社に対する債務	92,722
	462,253

報告期間末日における金融商品の区分ごとの帳簿価額は、次のとおりです。

2019年

金融資産	償却原価での金融資産	損益を通じて公正価値で測定される金融資産	合計
	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル
損益を通じて公正価値で測定される金融投資	-	85,870	85,870
売掛金	65,561	-	65,561
前払勘定およびその他の未収金に含まれる金融資産	2,257	-	2,257
関係会社に対する債権	72,204	-	72,204
顧客銀行勘定	20,169	-	20,169
現金および現金同等物	219,028	-	219,028
	379,219	85,870	465,089

金融負債	償却原価での金融負債
	千香港ドル
買掛金	22,779
未払債務	229,472
関係会社に対する債務	61,596
	313,847

26. 金融商品の公正価値および公正価値ヒエラルキー

公正価値に合理的に近似させた場合を除き、当社の金融商品の簿価および公正価値は以下のとおりです。

	簿価		公正価値	
	2020年 千香港ドル	2019年 千香港ドル	2020年 千香港ドル	2019年 千香港ドル
金融資産				
損益を通じて公正価値で測定される金融投資				
ミューチュアル・ファンド	88,140	84,485	88,140	84,485
学校債	825	825	825	825
クラブ債	560	560	560	560
	89,525	85,870	89,525	85,870

現金および現金同等物、売掛金、前払金、預金およびその他の債権に含まれる金融資産、その他の債務および未払金に含まれる金融負債、系列会社から／系列会社に支払われるべき金額の公正価値は、これらが短期の金融商品であることに主に起因して、帳簿価額に近似しています。

金融資産および負債の公正価値は、強制買戻しまたは償還の場合を除いて、その商品の希望する当事者間での現状取引可能な金額で含まれています。公正価値の見積りに当たっては、以下の方法および仮定を用いています。

ミューチュアル・ファンドおよびクラブ債の公正価値は、市場価格に基づいています。学校債は、活発な市場がないため、償却原価から減損損失を差し引いた金額で計上しています。学校債は無利子で、要求に応じて返済されます。年度末時点で、経営陣は学校債の減損評価を行いました。取引相手方から支払不履行の履歴がなく、かつ、取引相手方の財政状態が健全であることから、経営陣は、帳簿価額は公正価値に近似していると結論づけました。

公正価値ヒエラルキー

以下の表は、当社の金融商品の公正価値測定ヒエラルキーを示すものです。

公正価値で測定される資産

2020年12月31日現在

	以下を使用した公正価値			合計 千香港ドル
	活発な市場における取引価格 (レベル1)	重要な観察可能なインプット (レベル2)	重要な観察不能なインプット (レベル3)	
	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル	
損益を通じて公正価値で測定される金融資産				
ミューチュアル・ファンド	88,140	-	-	88,140
学校債	-	-	825	825
クラブ債	560	-	-	560
	88,700	-	825	89,525

2019年12月31日現在

	以下を使用した公正価値			合計 千香港ドル
	活発な市場における取引価格 (レベル1)	重要な観察可能なインプット (レベル2)	重要な観察不能なインプット (レベル3)	
	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル	
損益を通じて公正価値で測定される金融資産				
ミューチュアル・ファンド	84,485	-	-	84,485
学校債	-	-	825	825
クラブ債	560	-	-	560
	85,045	-	825	85,870

2020年12月31日現在、当社は、公正価値で測定される金融負債を保有していません。

当期中、レベル1とレベル2の間での公正価値測定の移転はなく、レベル3との間の移転もありませんでした（2019年度：ゼロ）。

27. 金融リスク管理の目的および方針

当社の主な金融商品は、現金および短期預金、売却可能投資および直接持株会社からの未収金から構成されています。これらの金融商品の主な目的は、当社の営業上の調達力を高めることおよび受取利息を稼得することにあります。当社は、営業活動から直接的に生ずる売掛金など、他の金融資産を保有しています。

当期中、当社は、デリバティブ取引を行っていません。金融商品の取引を行わないという当社の方針は、年間を通して評価が行われています。

当社の金融商品から生じる主なリスクは、信用リスクおよび流動性リスクです。取締役会によって検討および合意された、これらの各リスクを管理するための方針（該当する場合）の概要は以下の通りです。

信用リスク

当社は、認知され信用力のある第三者とのみ取引を行っています。当社は、信用条件での取引を希望する顧客はすべて、与信確認手続きの対象とする方針をとっています。さらに、売掛金勘定は継続的に監視されており、当社の不良債権に対するエクスポージャーは重大ではないと考えています。

現金および現金同等物から構成される当社のその他の金融資産に係る信用リスクは、取引相手方（銀行預金の場合は認可金融機関。）の債務不履行から生じるものであり、これらの商品の簿価と同等額となる最大エクスポージャーとしています。当

社は、当社が預金を置く銀行は広く信頼性が高いと認められており、これらの銀行による債務不履行のリスクは、軽微かつ最小限とみなされると考えています。当社に対する信用リスクの重大な集中はありません。

流動性リスク

当社は、盤石な財務体質を有しており、営業活動によるキャッシュ・インフローを強固かつ安定的に維持しています。2020年12月31日現在、当社の現金および現金同等物は、313百万香港ドル（2019年：219百万香港ドル）でした。当社の流動比率は1.21（2019年：1.17）でした。

当社は、負債に充当できる豊富な現金および現金同等物を有しており、当期中、当座借越、銀行借入、転換社債およびその他の利付借入を行っていません。

以下の表は、割引の影響が軽微であるため、当社の金融負債の契約上の割引前キャッシュ・フローに基づく満期構成を要約したものです。満期区分は、報告期間の末日から契約上の満期日までの残存期間に基づいています。取引相手方が支払期限の選択権を持つ場合には、当社が支払を求められる可能性のある最も早い期間に負債を配分します。

契約上の割引前支払額に基づく、報告期間末時点における当社の金融負債の満期構成は以下のとおりでした。

2020年

	要求払い 千香港ドル	1年未満 千香港ドル	1 - 5年 千香港ドル	5年超 千香港ドル	合計 千香港ドル
買掛金	114,895	-	-	-	114,895
未払金	-	225,365	29,271	-	254,636
関係会社に対する債務	106,044	-	-	-	106,044
債務合計	220,939	225,365	29,271	-	475,575

2019年

	要求払い 千香港ドル	1年未満 千香港ドル	1 - 5年 千香港ドル	5年超 千香港ドル	合計 千香港ドル
買掛金	22,779	-	-	-	22,779
未払金	-	203,377	26,095	-	229,472
関係会社に対する債務	61,596	-	-	-	61,596
債務合計	84,375	203,377	26,095	-	313,847

為替リスク

当社は、機能通貨である香港ドル以外の通貨建ての資産および負債を保有しているため、これらの通貨に関する通貨リスクにさらされています。アメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」といいます。）は香港ドルとのリンク通貨であるため、経営陣は、当社が米ドル建て資産から生じる重大な為替リスクにさらされていないと考えています。当社は、投資目的での先物為替取引を使用しないか、または通貨オプションを購入しません。

以下の表は、他のすべての変数を一定として、合理的に起こりうる金利の変動に対する報告期間末時点の当社の税引前損益および資本の感応度を示しています。

	2020年			2019年		
	現地通貨の 香港ドルに 対する増加	税引前損失 の（増 加）／減少	資本の増 加／（減 少）	現地通貨の 香港ドルに 対する増加	税引前利益 の増加／ （減少）	資本の増加
		千香港ドル	千香港ドル		千香港ドル	千香港ドル
カナダ・ドル	5%	(237)	(237)	5%	(112)	(112)
人民元	5%	510	510	5%	60	60
日本円	5%	107	107	5%	(496)	(496)
マレーシア・リンギット	5%	(192)	(192)	5%	(130)	(130)
シンガポール・ドル	5%	(1,007)	(1,007)	5%	(914)	(914)

以下の表は、期末における当社の為替リスクのエクスポージャーの状況を、主要通貨別に資産および負債を分類したものです。

	2020年					
	カナダ・ ドル	人民元	日本円	マレーシ ア・リン ギット	シンガポ ール・ドル	合計
	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル
スポット資産	1,995	16,328	10,398	-	148	28,869
スポット負債	(6,742)	(6,133)	(8,254)	(3,842)	(20,298)	(45,269)
正味ロング／（ショート） ポジション	(4,747)	10,195	2,144	(3,842)	(20,150)	(16,400)

	2019年					
	カナダ・ ドル	人民元	日本円	マレーシ ア・リン ギット	シンガポ ール・ドル	合計
	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル
スポット資産	1,968	1,206	2,876	-	4	6,054
スポット負債	(4,214)	-	(12,805)	(2,598)	(18,287)	(37,904)
正味ロング／（ショート） ポジション	(2,246)	1,206	(9,929)	(2,598)	(18,283)	(31,850)

金利リスク

金利リスクとは、金利の変動により金融商品の価値または将来のキャッシュ・フローが変動するリスクです。当社の金利方針では、固定金利および変動金利商品の適切な配分を維持することにより、金利変動リスクを管理することが求められています。また、同方針では、有利子金融資産の満期管理も義務付けられています。

報告期間末時点において、当社は、変動利付ローンおよび借入、売却可能有価証券に分類される固定金利金融資産を保有しておらず、従って、当社の金利変動リスクについて、最小限であると経営陣は考えています。

資本管理

当社の資本管理の主たる目的は、事業を継続し、かつ株主価値を最大化するために、健全な自己資本比率を維持する能力を確保することにあります。さらに、当社は香港の証券先物委員会の規制を受けているため、年間を通じて、香港証券先物（金融資源）規則（以下「FRR規則」といいます。）に従い、十分な流動資本を維持しなければなりません。

当社は、経済情勢の変化に照らし、資本構成の管理および調整を行っています。当社は、資本構成を維持または調整するために、株主への配当の支払いの調整、資本の株主への返却または株式の新規発行を行うことがあります。2020年12月31日および2019年12月31日終了年度において、目的、方針および処理に変更はありませんでした。

当社は、F R R規則に規定される通り、流動資産から順位負債を控除した流動資本ポジションを用いて資本の監視を行っています。当社は、1) F R R規則に定義される調整後負債の5%、および2) F R R規則で求められる最低自己資本3,000,000香港ドル（約385,000米ドル相当）のいずれかが高い方を上回る流動資本を維持する方針です。2020年12月31日および2019年12月31日終了年度において、当社は上記の流動資本要件に適合しています。

28. コミットメント

当社は、報告期間末現在、以下のコミットメントを有していました。

	2020年 香港ドル	2019年 香港ドル
ジョイントベンチャーへの資本拠出未払金	46,523,890	-

29. 非連結ストラクチャード・エンティティ

当社は、強制積立金スキーム、職業退職金スキーム、オープンエンド型トラストなど、ストラクチャード・エンティティの定義を満たすいくつかの投資ファンドを運用しています。当社は、これらのストラクチャード・エンティティに関し、これらのファンドから運用報酬を受け取ることで利益を保持しています。

2020年12月31日現在、これらの運用ファンドの純資産総額は486,826,875,151香港ドル（2019年：378,678,904,701香港ドル）でした。これらの管理ファンドにおける当年度の当社の利益は、2020年12月31日現在の未収金107,913,426香港ドル（2019年：76,307,340香港ドル）を含めた管理報酬1,023,728,547香港ドル（2019年：1,074,938,070香港ドル）でした。損失に対する最大エクスポージャーは、上記の未払金に等しい額です。

30. 後発事象

報告期間末日後、2,300,000米ドル（約17,834,000香港ドル）の資本注入が2021年1月20日に当社の直接持株会社であるマニユライフ・インベストメント・マネジメント・インターナショナル・ホールディングス・リミテッドによって投入されました。

資本注入に伴い、発行済で全額払込済みの株式資本は、1,925,693,436香港ドルから1,943,527,436香港ドルに増加しました。

2021年1月20日、当社は、アルバメンの普通株式11,529,400口および転換可能優先株式6,470,600口を18,000,000香港ドルで追加取得しました。当社のアルバメンに対する株式の保有率に変更はありません。

31. 比較数値

会社間の費用の再請求の表示は、その他の収益に組み替えられました。当年度の表示および開示に合わせるため、一部の比較金額は組み替えられています。

32. 財務書類の承認

本財務書類は、2021年4月26日付で取締役会により承認され発行が認められました。

[次へ](#)

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

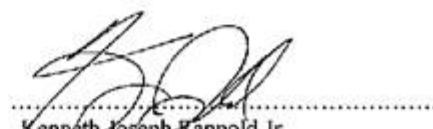
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

31 December 2020

	Notes	2020 HK\$	2019 HK\$
NON-CURRENT ASSETS			
Intangible assets	8	3,319,917	-
Plant and equipment	9	-	-
Right-of-use assets	21	-	25,280,992
Financial investments at fair value through profit or loss	10, 26	89,525,384	85,869,947
Investment in subsidiaries	11	366,240,358	316,569,569
Investment in joint ventures	12	1,141,135,816	1,123,135,816
Total non-current assets		<u>1,600,221,475</u>	<u>1,550,856,324</u>
CURRENT ASSETS			
Right-of-use assets	21	11,998,335	-
Accounts receivable	14	95,954,423	65,561,388
Prepayments, deposits and other receivables	15	3,454,158	5,451,434
Due from related parties	16	64,399,237	72,203,711
Client bank balances	17	111,369,804	20,169,157
Cash and cash equivalents	18	313,200,123	219,027,869
Total current assets		<u>600,376,080</u>	<u>382,413,559</u>
CURRENT LIABILITIES			
Accounts payable	19	114,895,321	22,779,194
Accrued liabilities	20	254,636,365	229,472,084
Lease liabilities	21	12,397,839	12,636,114
Due to related parties	16	106,044,081	61,595,504
Total current liabilities		<u>487,973,606</u>	<u>326,482,896</u>
NET CURRENT ASSETS		<u>112,402,474</u>	<u>55,930,663</u>
NON-CURRENT LIABILITIES			
Lease liabilities	21	-	13,050,356
NET ASSETS		<u>1,712,623,949</u>	<u>1,593,736,631</u>
EQUITY			
Share capital	22	1,925,693,436	1,672,944,843
Share option reserve	23	7,231,505	5,951,047
Accumulated loss		<u>(220,300,992)</u>	<u>(85,159,259)</u>
Total equity		<u>1,712,623,949</u>	<u>1,593,736,631</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.


 Michael Floyd Dommermuth
 Director


 Kenneth Joseph Rappold Jr
 Director

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

STATEMENT OF PROFIT OR LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME

Year ended 31 December 2020

	Notes	2020 HK\$	2019 HK\$
REVENUE	4	638,522,619	646,758,275
Other income and gains	4	106,202,222	99,431,431
Occupancy costs		(38,700,622)	(39,266,719)
Salaries and other staff costs, directors' remuneration inclusive		(590,424,011)	(551,178,593)
Other operating expenses		(250,164,297)	(212,435,841)
Finance costs on lease liabilities	5, 21	<u>(577,644)</u>	<u>(1,009,141)</u>
LOSS BEFORE TAX	5	(135,141,733)	(57,700,588)
Income tax charge	7	<u>-</u>	<u>-</u>
LOSS AND TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR		<u>(135,141,733)</u>	<u>(57,700,588)</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

Year ended 31 December 2020

	Notes	Share capital HK\$	Share option reserve HK\$	Accumulated loss HK\$	Total equity HK\$
At 1 January 2019		1,599,707,843	5,308,410	(27,458,671)	1,577,557,582
Share issuance	22	73,237,000	-	-	73,237,000
Share option arrangements	23	-	642,637	-	642,637
Total comprehensive income for the year		-	-	(57,700,588)	(57,700,588)
At 31 December 2019 and 1 January 2020		1,672,944,843	5,951,047	(85,159,259)	1,593,736,631
Share issuance	22	252,748,593	-	-	252,748,593
Share option arrangements	23	-	1,280,458	-	1,280,458
Total comprehensive income for the year		-	-	(135,141,733)	(135,141,733)
At 31 December 2020		1,925,693,436	7,231,505	(220,300,992)	1,712,623,949

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

STATEMENT OF CASH FLOWS

Year ended 31 December 2020

	Notes	2020 HK\$	2019 HK\$
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES			
Loss before tax		(135,141,733)	(57,700,588)
Adjustments for:			
Interest income	4	(412,576)	(1,671,435)
Interest on lease liabilities	5, 21	577,644	1,009,141
Depreciation of right-of-use asset	5, 21	11,998,335	12,640,497
Share option expense	23	1,280,458	642,637
		<u>(121,697,872)</u>	<u>(45,079,748)</u>
Increase in financial investments at fair value through profit or loss		(3,655,437)	(13,836,671)
Increase in accounts receivable		(30,393,035)	(17,081,744)
Decrease / (increase) in prepayments, deposits and other receivables		1,997,276	(1,273,741)
Decrease in due from related parties		7,804,474	26,120,327
Increase in client bank balances		(91,200,647)	(20,169,157)
Increase in accounts payable		92,116,127	22,779,194
Increase in accrued liabilities		25,164,281	38,617,744
Increase / (Decrease) in due to related parties		44,448,577	(35,368,920)
Cash flows used in operations		<u>(75,416,256)</u>	<u>(45,292,716)</u>
Interest received		412,576	1,671,435
Interest on lease liabilities		<u>(577,644)</u>	<u>(1,009,141)</u>
Net cash flows used in operating activities		<u>(75,581,324)</u>	<u>(44,630,422)</u>
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES			
Additions to intangible assets	8	(3,319,917)	-
Capital injection to a subsidiary		(49,670,789)	(26,537,000)
Capital injection to a joint venture	12(b)	(18,000,000)	-
Net cash flows used in investing activities		<u>(70,990,706)</u>	<u>(26,537,000)</u>
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES			
Proceeds from issue of shares	22	252,748,593	73,237,000
Principal portion of lease liabilities		<u>(12,004,309)</u>	<u>(12,235,019)</u>
Net cash flows generated from financing activities		<u>240,744,284</u>	<u>61,001,981</u>
NET INCREASE / (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS			
		94,172,254	(10,165,441)
Cash and cash equivalents at beginning of year	18	<u>219,027,869</u>	<u>229,193,310</u>
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR		<u>313,200,123</u>	<u>219,027,869</u>
ANALYSIS OF BALANCES OF CASH AND CASH EQUIVALENTS			
Cash and bank balances	18	<u>313,200,123</u>	<u>219,027,869</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

1. CORPORATE INFORMATION

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED (the "Company") is a limited liability company incorporated in Hong Kong. Its registered office is located at 16/F, Lee Garden One, 33 Hysan Avenue, Causeway Bay, Hong Kong.

During the year, the Company's principal activities consisted of dealing in securities, dealing in futures contracts, advising on securities, advising on futures contracts and providing asset management services.

In the opinion of the directors, the immediate holding company of the Company is Manulife Investment Management International Holdings Limited, which is incorporated in Barbados, and the ultimate holding company of the Company is Manulife Financial Corporation ("MFC"), which is incorporated in Canada and its shares are listed on the Toronto Stock Exchange.

2.1 BASIS OF PREPARATION

These financial statements have been prepared in accordance with Hong Kong Financial Reporting Standards ("HKFRS") (which include all Hong Kong Financial Reporting Standards, Hong Kong Accounting Standards ("HKAS") and Interpretations) issued by the Hong Kong Institute of Certified Public Accountants ("HKICPA"), accounting principles generally accepted in Hong Kong and the Hong Kong Companies Ordinance. They have been prepared under the historical cost convention, except for financial investments at fair value through profit or loss, which have been measured at fair value. They are presented in Hong Kong dollars which is also the Company's functional currency.

Consolidated financial statements have not been prepared and the equity method has not been applied in respect of the Company's interests in a joint venture as the Company is a wholly-owned subsidiary of MFC, which prepares consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards. The consolidated financial statements of MFC are available at www.manulife.com.

2.2 CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES AND DISCLOSURES

The Company has adopted the *Conceptual Framework for Financial Reporting 2018* and the following revised standards for the first time for the current year's financial statements.

Amendments to HKFRS 3	<i>Definition of a Business</i>
Amendments to HKFRS 9,	
HKAS 39 and HKFRS 7	<i>Interest Rate Benchmark Reform</i>
Amendments to HKAS 1 and HKAS 8	<i>Definition of Material</i>

The nature and the impact of the *Conceptual Framework for Financial Reporting 2018* and the application of the revised standards in the current year does not have material impact on the Company's financial statements.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

2.2 CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES AND DISCLOSURES (continued)

Conceptual Framework for Financial Reporting 2018 (the "Conceptual Framework") sets out a comprehensive set of concepts for financial reporting and standard setting, and provides guidance for preparers of financial statements in developing consistent accounting policies and assistance to all parties to understand and interpret the standards. The Conceptual Framework includes new chapters on measurement and reporting financial performance, new guidance on the derecognition of assets and liabilities, and updated definitions and recognition criteria for assets and liabilities. It also clarifies the roles of stewardship, prudence and measurement uncertainty in financial reporting. The Conceptual Framework is not a standard, and none of the concepts contained therein override the concepts or requirements in any standard. The Conceptual Framework did not have any significant impact on the financial position and performance of the Company.

Amendments to HKFRS 3 clarify and provide additional guidance on the definition of a business. The amendments clarify that for an integrated set of activities and assets to be considered a business, it must include, at a minimum, an input and a substantive process that together significantly contribute to the ability to create output. A business can exist without including all of the inputs and processes needed to create outputs. The amendments remove the assessment of whether market participants are capable of acquiring the business and continue to produce outputs. Instead, the focus is on whether acquired inputs and acquired substantive processes together significantly contribute to the ability to create outputs. The amendments have also narrowed the definition of outputs to focus on goods or services provided to customers, investment income or other income from ordinary activities. Furthermore, the amendments provide guidance to assess whether an acquired process is substantive and introduce an optional fair value concentration test to permit a simplified assessment of whether an acquired set of activities and assets is not a business. The Company has applied prospectively to transactions or other events that occur on or after 1 January 2020. The amendments did not have any impact on the financial position and performance of the Company.

Amendments to HKFRS 9, HKAS 39 and HKFRS 7 address issues affecting financial reporting in the period before the replacement of an existing interest rate benchmark with an alternative risk-free rate ("RFR"). The amendments provide temporary reliefs which enable hedge accounting to continue during the period of uncertainty before the introduction of the alternative RFR. In addition, the amendments require companies to provide additional information to investors about their hedging relationships which are directly affected by these uncertainties. The amendments did not have any impact on the financial position and performance of the Company as the Company does not have any interest rate hedging relationships.

Amendments to HKAS 1 and HKAS 8 provide a new definition of material. The new definition states that information is material if omitting, misstating or obscuring it could reasonably be expected to influence decisions that the primary users of general purpose financial statements make on the basis of those financial statements. The amendments clarify that materiality will depend on the nature or magnitude of information, or both. The amendments did not have any significant impact on the financial position and performance of the Company.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

2.3 ISSUED BUT NOT YET EFFECTIVE HONG KONG FINANCIAL REPORTING STANDARDS

The Company has not applied the following revised standards that have been issued but are not yet effective, in these financial statements.

Amendments to HKFRS 3	<i>Reference to the Conceptual Framework³</i>
Amendments to HKFRS 9, HKAS 39, HKFRS 7, HKFRS 4 and HKFRS 16	<i>Interest Rate Benchmark Reform – Phase 2²</i>
Amendments to HKFRS 10 and HKAS 28 (2011)	<i>Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture²</i>
Amendment to HKFRS 16	<i>Covid-19-Related Rent Concessions¹</i>
Amendments to HKAS 1	<i>Classification of Liabilities as Current or Non- current^{4,6}</i>
Amendments to HKAS 16	<i>Property, Plant and Equipment: Proceeds before Intended Use³</i>
Amendments to HKAS 37	<i>Onerous Contracts - Cost of Fulfilling a Contract³</i>
Annual Improvements to HKFRSs 2018-2020 Cycle	<i>Amendments to a number of HKFRSs³</i>

¹ Effective for annual periods beginning on or after 1 June 2020

² Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2021

³ Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2022

⁴ Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2023

⁵ No mandatory effective date yet determined but available for adoption

⁶ As a consequence of the amendments to HKAS 1, Hong Kong Interpretation 5 Presentation of Financial Statements - Classification by the Borrower of a Term Loan that Contains a Repayment on Demand Clause was revised in October 2020 to align the corresponding wording with no change in conclusion

Further information about those standards that are expected to be applicable to the Company is described below.

Amendments to HKFRS 3 are intended to replace a reference to the previous *Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements* with a reference to the *Conceptual Framework for Financial Reporting* issued in June 2018 without significantly changing its requirements. The amendments also add to HKFRS 3 an exception to its recognition principle for an entity to refer to the Conceptual Framework to determine what constitutes an asset or a liability. The exception specifies that, for liabilities and contingent liabilities that would be within the scope of HKAS 37 or HK(IFRIC)-Int 21 if they were incurred separately rather than assumed in a business combination, an entity applying HKFRS 3 should refer to HKAS 37 or HK(IFRIC)-Int 21 respectively instead of the Conceptual Framework. Furthermore, the amendments clarify that contingent assets do not qualify for recognition at the acquisition date. The Company expects to adopt the amendments prospectively from 1 January 2022. Since the amendments apply prospectively to business combinations for which the acquisition date is on or after the date of first application, the Company will not be affected by these amendments on the date of transition.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

2.3 ISSUED BUT NOT YET EFFECTIVE HONG KONG FINANCIAL REPORTING STANDARDS
(continued)

Amendments to HKFRS 9, HKAS 39, HKFRS 7, HKFRS 4 and HKFRS 16 address issues not dealt with in the previous amendments which affect financial reporting when an existing interest rate benchmark is replaced with an alternative RFR. The Phase 2 amendments provide a practical expedient to allow the effective interest rate to be updated without adjusting the carrying amount when accounting for changes in the basis for determining the contractual cash flows of financial assets and liabilities, if the change is a direct consequence of the interest rate benchmark reform and the new basis for determining the contractual cash flows is economically equivalent to the previous basis immediately preceding the change. In addition, the amendments permit changes required by the interest rate benchmark reform to be made to hedge designations and hedge documentation without the hedging relationship being discontinued. Any gains or losses that could arise on transition are dealt with through the normal requirements of HKFRS 9 to measure and recognise hedge ineffectiveness. The amendments also provide a temporary relief to entities from having to meet the separately identifiable requirement when an RFR is designated as a risk component. The relief allows an entity, upon designation of the hedge, to assume that the separately identifiable requirement is met, provided the entity reasonably expects the RFR risk component to become separately identifiable within the next 24 months. Furthermore, the amendments require an entity to disclose additional information to enable users of financial statements to understand the effect of interest rate benchmark reform on an entity's financial instruments and risk management strategy. The amendments are effective for annual periods beginning on or after 1 January 2021 and shall be applied retrospectively, but entities are not required to restate the comparative information.

The Company did not have any interest-bearing bank borrowings denominated in Hong Kong dollars and foreign currencies based on the Hong Kong Interbank Offered Rate and the London Interbank Offered Rate ("LIBOR") as at 31 December 2020. The amendments are not expected to have any significant impact on the Company's financial statements.

Amendments to HKFRS 10 and HKAS 28 (2011) address an inconsistency between the requirements in HKFRS 10 and in HKAS 28 (2011) in dealing with the sale or contribution of assets between an investor and its associate or joint venture. The amendments require a full recognition of a gain or loss when the sale or contribution of assets between an investor and its associate or joint venture constitutes a business. For a transaction involving assets that do not constitute a business, a gain or loss resulting from the transaction is recognised in the investor's profit or loss only to the extent of the unrelated investor's interest in that associate or joint venture. The amendments are to be applied prospectively. The previous mandatory effective date of amendments to HKFRS 10 and HKAS 28 (2011) was removed by the HKICPA in January 2016 and a new mandatory effective date will be determined after the completion of a broader review of accounting for associates and joint ventures. However, the amendments are available for adoption now.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

2.3 ISSUED BUT NOT YET EFFECTIVE HONG KONG FINANCIAL REPORTING STANDARDS
(continued)

Amendment to HKFRS 16 provides a practical expedient for lessees to elect not to apply lease modification accounting for rent concessions arising as a direct consequence of the covid-19 pandemic. The practical expedient applies only to rent concessions occurring as a direct consequence of the pandemic and only if (i) the change in lease payments results in revised consideration for the lease that is substantially the same as, or less than, the consideration for the lease immediately preceding the change; (ii) any reduction in lease payments affects only payments originally due on or before 30 June 2021; and (iii) there is no substantive change to other terms and conditions of the lease. The amendment is effective for annual periods beginning on or after 1 June 2020 with earlier application permitted and shall be applied retrospectively. The Company has not early adopted the amendment on 1 January 2020. The amendments are not expected to have any significant impact on the Company's financial statements.

Amendments to HKAS 1 clarify the requirements for classifying liabilities as current or non-current. The amendments specify that if an entity's right to defer settlement of a liability is subject to the entity complying with specified conditions, the entity has a right to defer settlement of the liability at the end of the reporting period if it complies with those conditions at that date. Classification of a liability is unaffected by the likelihood that the entity will exercise its right to defer settlement of the liability. The amendments also clarify the situations that are considered a settlement of a liability. The amendments are effective for annual periods beginning on or after 1 January 2023 and shall be applied retrospectively. Earlier application is permitted. The amendments are not expected to have any significant impact on the Company's financial statements.

Amendments to HKAS 16 prohibit an entity from deducting from the cost of an item of property, plant and equipment any proceeds from selling items produced while bringing that asset to the location and condition necessary for it to be capable of operating in the manner intended by management. Instead, an entity recognises the proceeds from selling any such items, and the cost of those items, in profit or loss. The amendments are effective for annual periods beginning on or after 1 January 2022 and shall be applied retrospectively only to items of property, plant and equipment made available for use on or after the beginning of the earliest period presented in the financial statements in which the entity first applies the amendments. Earlier application is permitted. The amendments are not expected to have any significant impact on the Company's financial statements.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

2.3 ISSUED BUT NOT YET EFFECTIVE HONG KONG FINANCIAL REPORTING STANDARDS (continued)

Amendments to HKAS 37 clarify that for the purpose of assessing whether a contract is onerous under HKAS 37, the cost of fulfilling the contract comprises the costs that relate directly to the contract. Costs that relate directly to a contract include both the incremental costs of fulfilling that contract (e.g., direct labour and materials) and an allocation of other costs that relate directly to fulfilling that contract (e.g., an allocation of the depreciation charge for an item of property, plant and equipment used in fulfilling the contract as well as contract management and supervision costs). General and administrative costs do not relate directly to a contract and are excluded unless they are explicitly chargeable to the counterparty under the contract. The amendments are effective for annual periods beginning on or after 1 January 2022 and shall be applied to contracts for which an entity has not yet fulfilled all its obligations at the beginning of the annual reporting period in which it first applies the amendments. Earlier application is permitted. Any cumulative effect of initially applying the amendments shall be recognised as an adjustment to the opening equity at the date of initial application without restating the comparative information. The amendments are not expected to have any significant impact on the Company's financial statements.

Annual Improvements to HKFRSs 2018-2020 sets out amendments to HKFRS 1, HKFRS 9, Illustrative Examples accompanying HKFRS 16, and HKAS 41. Details of the amendments that are expected to be applicable to the Company are as follows:

- HKFRS 9 Financial Instruments: clarifies the fees that an entity includes when assessing whether the terms of a new or modified financial liability are substantially different from the terms of the original financial liability. These fees include only those paid or received between the borrower and the lender, including fees paid or received by either the borrower or lender on the other's behalf. An entity applies the amendment to financial liabilities that are modified or exchanged on or after the beginning of the annual reporting period in which the entity first applies the amendment. The amendment is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2022. Earlier application is permitted. The amendment is not expected to have a significant impact on the Company's financial statements.
- HKFRS 16 Leases: removes the illustration of payments from the lessor relating to leasehold improvements in Illustrative Example 13 accompanying HKFRS 16. This removes potential confusion regarding the treatment of lease incentives when applying HKFRS 16.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

2.4 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Subsidiaries

A subsidiary is an entity (including a structured entity), directly or indirectly, controlled by the Company. Control is achieved when the Company is exposed, or has rights, to variable returns from its involvement with the investee and has the ability to affect those returns through its power over the investee (i.e., existing rights that give the Company the current ability to direct the relevant activities of the investee).

When the Company has, directly or indirectly, less than a majority of the voting or similar rights of an investee, the Company considers all relevant facts and circumstances in assessing whether it has power over an investee, including:

- (a) the contractual arrangement with the other vote holders of the investee;
- (b) rights arising from other contractual arrangements; and
- (c) the Company's voting rights and potential voting rights.

The results of subsidiaries are included in profit or loss to the extent of dividends received and receivable. The Company's investments in subsidiaries that are not classified as held for sale in accordance with HKFRS 5 Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations are stated at cost less any impairment losses.

Investments in an associate and joint ventures

An associate is an entity in which the Company has a long term interest of generally not less than 20% of the equity voting rights and over which it is in a position to exercise significant influence. Significant influence is the power to participate in the financial and operating policy decisions of the investee, but is not control or joint control over those policies.

A joint venture is a type of joint arrangement whereby the parties that have joint control of the arrangement have rights to the net assets of the joint venture. Joint control is the contractually agreed sharing of control of an arrangement, which exists only when decisions about the relevant activities require the unanimous consent of the parties sharing control.

If an investment in an associate becomes an investment in a joint venture or vice versa, the retained interest is not remeasured. Instead, the investment continues to be accounted for under the equity method. In all other cases, upon loss of significant influence over the associate or joint control over the joint venture, the Company measures and recognises any retained investment at its fair value. Any difference between the carrying amount of the associate or joint venture upon loss of significant influence or joint control and the fair value of the retained investment and proceeds from disposal is recognised in profit or loss.

The results of an associate and joint ventures are included in profit or loss to the extent of dividends received and receivable. The Company's investments in an associate and a joint venture are treated as non-current assets and are stated at cost less any impairment losses. When an investment in an associate or a joint venture is classified as held for sale, it is accounted for in accordance with HKFRS 5.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

2.4 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Fair value measurement

Fair value is the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date. The fair value measurement is based on the presumption that the transaction to sell the asset or transfer the liability takes place either in the principal market for the asset or liability, or in the absence of a principal market, in the most advantageous market for the asset or liability. The principal or the most advantageous market must be accessible by the Company. The fair value of an asset or a liability is measured using the assumptions that market participants would use when pricing the asset or liability, assuming that market participants act in their economic best interest.

A fair value measurement of a non-financial asset takes into account a market participant's ability to generate economic benefits by using the asset in its highest and best use or by selling it to another market participant that would use the asset in its highest and best use.

The Company uses valuation techniques that are appropriate in the circumstances and for which sufficient data are available to measure fair value, maximising the use of relevant observable inputs and minimising the use of unobservable inputs.

All assets and liabilities for which fair value is measured or disclosed in the financial statements are categorised within the fair value hierarchy, described as follows, based on the lowest level input that is significant to the fair value measurement as a whole:

Level 1 – based on quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities

Level 2 – based on valuation techniques for which the lowest level input that is significant to the fair value measurement is observable, either directly or indirectly

Level 3 – based on valuation techniques for which the lowest level input that is significant to the fair value measurement is unobservable

For assets and liabilities that are recognised in the financial statements on a recurring basis, the Company determines whether transfers have occurred between levels in the hierarchy by reassessing categorisation (based on the lowest level input that is significant to the fair value measurement as a whole) at the end of each reporting period.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

2.4 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Impairment of non-financial assets

Where an indication of impairment exists, or when annual impairment testing for an asset is required (other than deferred tax assets, financial assets), the asset's recoverable amount is estimated. An asset's recoverable amount is the higher of the asset's or cash-generating unit's value in use and its fair value less costs of disposal, and is determined for an individual asset, unless the asset does not generate cash inflows that are largely independent of those from other assets or groups of assets, in which case the recoverable amount is determined for the cash-generating unit to which the asset belongs.

An impairment loss is recognised only if the carrying amount of an asset exceeds its recoverable amount. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset. An impairment loss is charged to profit or loss in the period in which it arises in those expense categories consistent with the function of the impaired asset.

An assessment is made at the end of each reporting period as to whether there is an indication that previously recognised impairment losses may no longer exist or may have decreased. If such an indication exists, the recoverable amount is estimated. A previously recognised impairment loss of an asset other than goodwill is reversed only if there has been a change in the estimates used to determine the recoverable amount of that asset, but not to an amount higher than the carrying amount that would have been determined (net of any depreciation/amortisation) had no impairment loss been recognised for the asset in prior years. A reversal of such an impairment loss is credited to profit or loss in the period in which it arises.

Related parties

A party is considered to be related to the Company if:

- (a) the party is a person or a close member of that person's family and that person
 - (i) has control or joint control over the Company;
 - (ii) has significant influence over the Company; or
 - (iii) is a member of the key management personnel of the Company or of a parent of the Company;

or

- (b) the party is an entity where any of the following conditions applies:
 - (i) the entity and the Company are members of the same group;
 - (ii) one entity is an associate or joint venture of the other entity (or of a parent, subsidiary or fellow subsidiary of the other entity);
 - (iii) the entity and the Company are joint ventures of the same third party;
 - (iv) one entity is a joint venture of a third entity and the other entity is an associate of the third entity;
 - (v) the entity is a post-employment benefit plan for the benefit of employees of either the Company or an entity related to the Company;
 - (vi) the entity is controlled or jointly controlled by a person identified in (a);
 - (vii) a person identified in (a)(i) has significant influence over the entity or is a member of the key management personnel of the entity (or of a parent of the entity); and
 - (viii) the entity, or any member of a group of which it is a part, provides key management personnel services to the Company or to the parent of the Company.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

2.4 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Intangible assets

Costs related to the development of internally developed software are capitalized as intangible assets with finite useful lives. Software intangible assets are amortized on a straight-line basis over their estimated useful lives of three to 10 years after they have been put into operation. Finite life intangible assets are assessed for indicators of impairment at each reporting period.

Plant and equipment and depreciation

Plant and equipment are stated at cost less accumulated depreciation and any impairment losses. When an item of plant and equipment is classified as held for sale or when it is part of a disposal group classified as held for sale, it is not depreciated and is accounted for in accordance with HKFRS 5. The cost of an item of plant and equipment comprises its purchase price and any directly attributable costs of bringing the asset to its working condition and location for its intended use.

Expenditure incurred after items of plant and equipment have been put into operation, such as repairs and maintenance, is normally charged to profit or loss in the period in which it is incurred. In situations where the recognition criteria are satisfied, the expenditure for a major inspection is capitalised in the carrying amount of the asset as a replacement. Where significant parts of plant and equipment are required to be replaced at intervals, the Company recognises such parts as individual assets with specific useful lives and depreciates them accordingly.

Depreciation is calculated on the straight-line basis to write off the cost of each item of plant and equipment to its residual value over its estimated useful life. The principal annual rates used for this purpose are as follows:

Furniture and equipment	16% to 33⅓%
Motor vehicles	20% to 33⅓%

Where parts of an item of plant and equipment have different useful lives, the cost of that item is allocated on a reasonable basis among the parts and each part is depreciated separately. Residual values, useful lives and the depreciation method are reviewed, and adjusted if appropriate, at least at each financial year end.

An item of plant and equipment and any significant part initially recognised is derecognised upon disposal or when no future economic benefits are expected from its use or disposal. Any gain or loss on disposal or retirement recognised in profit or loss in the year the asset is derecognised is the difference between the net sales proceeds and the carrying amount of the relevant asset.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

2.4 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Leases

The Company assesses at contract inception whether a contract is, or contains, a lease. A contract is, or contains, a lease if the contract conveys the right to control the use of an identified asset for a period of time in exchange for consideration.

Company as a lessee

The Company applies a single recognition and measurement approach for all leases, except for short-term leases and leases of low-value assets. The Company recognises lease liabilities to make lease payments and right-of-use assets representing the right to use the underlying assets.

(a) Right-of-use assets

Right-of-use assets are recognised at the commencement date of the lease (that is the date the underlying asset is available for use). Right-of-use assets are measured at cost, less any accumulated depreciation and any impairment losses, and adjusted for any remeasurement of lease liabilities. The cost of right-of-use assets includes the amount of lease liabilities recognised, initial direct costs incurred, and lease payments made at or before the commencement date less any lease incentives received.

(b) Lease liabilities

Lease liabilities are recognised at the commencement date of the lease at the present value of lease payments to be made over the lease term. The lease payments include fixed payments (including in-substance fixed payments) less any lease incentives receivable, variable lease payments that depend on an index or a rate, and amounts expected to be paid under residual value guarantees. The lease payments also include the exercise price of a purchase option reasonably certain to be exercised by the Company and payments of penalties for termination of a lease, if the lease term reflects the Company exercising the option to terminate. The variable lease payments that do not depend on an index or a rate are recognised as an expense in the period in which the event or condition that triggers the payment occurs.

In calculating the present value of lease payments, the Company uses its incremental borrowing rate at the lease commencement date because the interest rate implicit in the lease is not readily determinable. After the commencement date, the amount of lease liabilities is increased to reflect the accretion of interest and reduced for the lease payments made. In addition, the carrying amount of lease liabilities is remeasured if there is a modification, a change in the lease term, a change in lease payments (e.g., a change to future lease payments resulting from a change in an index or rate) or a change in assessment of an option to purchase the underlying asset.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

2.4 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Leases (continued)

Leases where substantially all the rewards and risks of ownership of assets remain with the lessor are accounted for as operating leases. Where the Company is the lessee, rentals payable under the operating leases net of any incentives received from the lessor are charged to profit or loss on the straight-line basis over the lease terms.

*Investments and other financial assets**Initial recognition and measurement*

Financial assets are classified, at initial recognition, as subsequently measured at amortised cost, fair value through other comprehensive income, and fair value through profit or loss.

The classification of financial assets at initial recognition depends on the financial asset's contractual cash flow characteristics and the Company's business model for managing them. With the exception of trade receivables that do not contain a significant financing component or for which the Company has applied the practical expedient of not adjusting the effect of a significant financing component, the Company initially measures a financial asset at its fair value, plus in the case of a financial asset not at fair value through profit or loss, transaction costs. Trade receivables that do not contain a significant financing component or for which the Company has applied the practical expedient are measured at the transaction price determined under HKFRS 15 in accordance with the policies set out for "Revenue recognition" below.

In order for a financial asset to be classified and measured at amortised cost or fair value through other comprehensive income, it needs to give rise to cash flows that are solely payments of principal and interest ("SPPI") on the principal amount outstanding. Financial assets with cash flows that are not SPPI are classified and measured at fair value through profit or loss, irrespective of the business model.

The Company's business model for managing financial assets refers to how it manages its financial assets in order to generate cash flows. The business model determines whether cash flows will result from collecting contractual cash flows, selling the financial assets, or both. Financial assets classified and measured at amortised cost are held within a business model with the objective to hold financial assets in order to collect contractual cash flows, while financial assets classified and measured at fair value through other comprehensive income are held within a business model with the objective of both holding to collect contractual cash flows and selling. Financial assets which are not held within the aforementioned business models are classified and measured at fair value through profit or loss.

All regular way purchases and sales of financial assets are recognised on the trade date, that is, the date that the Company commits to purchase or sell the asset. Regular way purchases or sales are purchases or sales of financial assets that require delivery of assets within the period generally established by regulation or convention in the marketplace.

Subsequent measurement

The subsequent measurement of financial assets depends on their classification as follows:

Financial assets at amortised cost (debt instruments)

Financial assets at amortised cost are subsequently measured using the effective interest method and are subject to impairment. Gains and losses are recognised in the statement of profit or loss when the asset is derecognised, modified or impaired.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

2.4 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Investments and other financial assets (continued)*Financial assets at fair value through other comprehensive income (debt instruments)*

For debt investments at fair value through other comprehensive income, interest income, foreign exchange revaluation and impairment losses or reversals are recognised in the statement of profit or loss and computed in the same manner as for financial assets measured at amortised cost. The remaining fair value changes are recognised in other comprehensive income. Upon derecognition, the cumulative fair value change recognised in other comprehensive income is recycled to the statement of profit or loss.

Financial assets designated at fair value through other comprehensive income (equity investments)

Upon initial recognition, the Company can elect to classify irrevocably its equity investments as equity investments designated at fair value through other comprehensive income when they meet the definition of equity under HKAS 32 *Financial Instruments: Presentation* and are not held for trading. The classification is determined on an instrument-by-instrument basis.

Gains and losses on these financial assets are never recycled to the statement of profit or loss. Dividends are recognised as other income in the statement of profit or loss when the right of payment has been established, it is probable that the economic benefits associated with the dividend will flow to the Company and the amount of the dividend can be measured reliably, except when the Company benefits from such proceeds as a recovery of part of the cost of the financial asset, in which case, such gains are recorded in other comprehensive income. Equity investments designated at fair value through other comprehensive income are not subject to impairment assessment.

Financial assets at fair value through profit or loss

Financial assets at fair value through profit or loss are carried in the statement of financial position at fair value with net changes in fair value recognised in the statement of profit or loss.

This category includes derivative instruments and equity investments which the Company had not irrevocably elected to classify at fair value through other comprehensive income. Dividends on equity investments classified as financial assets at fair value profit or loss are also recognised as other income in the statement of profit or loss when the right of payment has been established, it is probable that the economic benefits associated with the dividend will flow to the Company and the amount of the dividend can be measured reliably.

A derivative embedded in a hybrid contract, with a financial liability or non-financial host, is separated from the host and accounted for as a separate derivative if the economic characteristics and risks are not closely related to the host; a separate instrument with the same terms as the embedded derivative would meet the definition of a derivative; and the hybrid contract is not measured at fair value through profit or loss. Embedded derivatives are measured at fair value with changes in fair value recognised in the statement of profit or loss. Reassessment only occurs if there is either a change in the terms of the contract that significantly modifies the cash flows that would otherwise be required or a reclassification of a financial asset out of the fair value through profit or loss category.

A derivative embedded within a hybrid contract containing a financial asset host is not accounted for separately. The financial asset host together with the embedded derivative is required to be classified in its entirety as a financial asset at fair value through profit or loss.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

2.4 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Impairment of financial assets

The Company recognises an allowance for Expected Credit Losses ("ECLs") for all debt instruments not held at fair value through profit or loss. ECLs are based on the difference between the contractual cash flows due in accordance with the contract and all the cash flows that the Company expects to receive, discounted at an approximation of the original effective interest rate. The expected cash flows will include cash flows from the sale of collateral held or other credit enhancements that are integral to the contractual terms.

General approach

ECLs are recognised in two stages. For credit exposures for which there has not been a significant increase in credit risk since initial recognition, ECLs are provided for credit losses that result from default events that are possible within the next 12 months (a 12-month ECL). For those credit exposures for which there has been a significant increase in credit risk since initial recognition, a loss allowance is required for credit losses expected over the remaining life of the exposure, irrespective of the timing of the default (a lifetime ECL).

At each reporting date, the Company assesses whether the credit risk on a financial instrument has increased significantly since initial recognition. When making the assessment, the Company compares the risk of a default occurring on the financial instrument as at the reporting date with the risk of a default occurring on the financial instrument as at the date of initial recognition and considers reasonable and supportable information that is available without undue cost or effort, including historical and forward-looking information.

Simplified approach

For account receivables and contract assets that do not contain a significant financing component or when the Company applies the practical expedient of not adjusting the effect of a significant financing component, the Company applies the simplified approach in calculating ECLs. Under the simplified approach, the Company does not track changes in credit risk, but instead recognises a loss allowance based on lifetime ECLs at each reporting date. The Company has established a provision matrix that is based on its historical credit loss experience, adjusted for forward-looking factors specific to the debtors and the economic environment.

For trade receivables and contract assets that contain a significant financing component and lease receivables, the Company chooses as its accounting policy to adopt the simplified approach in calculating ECLs with policies as described above.

Derecognition of financial assets

A financial asset (or, where applicable, a part of a financial asset or part of a group of similar financial assets) is primarily derecognised (i.e., removed from the Company's statement of financial position) when:

- the rights to receive cash flows from the asset have expired; or
- the Company has transferred its rights to receive cash flows from the asset or has assumed an obligation to pay the received cash flows in full without material delay to a third party under a "pass-through" arrangement; and either (a) the Company has transferred substantially all the risks and rewards of the asset, or (b) the Company has neither transferred nor retained substantially all the risks and rewards of the asset, but has transferred control of the asset.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

2.4 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Derecognition of financial assets (continued)

When the Company has transferred its rights to receive cash flows from an asset or has entered into a pass-through arrangement, it evaluates if and to what extent it has retained the risk and rewards of ownership of the asset. When it has neither transferred nor retained substantially all the risks and rewards of the asset nor transferred control of the asset, the Company continues to recognize the transferred asset to the extent of the Company's continuing involvement. In that case, the Company also recognises an associated liability. The transferred asset and the associated liability are measured on a basis that reflects the rights and obligations that the Company has retained.

Continuing involvement that takes the form of a guarantee over the transferred asset is measured at the lower of the original carrying amount of the asset and the maximum amount of consideration that the Company could be required to repay.

Financial liabilities at amortised cost

Financial liabilities including accrued liabilities and amounts due to group companies, which are classified as loans and borrowings, are initially stated at fair value plus directly attributable transaction costs and are subsequently measured at amortised cost, using the effective interest method unless the effect of discounting would be immaterial, in which case they are stated at cost.

Gains and losses are recognised in profit or loss when the liabilities are derecognised as well as through the amortisation process.

Derecognition of financial liabilities

A financial liability is derecognised when the obligation under the liability is discharged or cancelled, or expires. When an existing financial liability is replaced by another from the same lender on substantially different terms, or the terms of an existing liability are substantially modified, such an exchange or modification is treated as a derecognition of the original liability and the recognition of a new liability, and the difference between the respective carrying amounts is recognised in profit or loss.

Offsetting of financial instruments

Financial assets and financial liabilities are offset and the net amount is reported in the statement of financial position if there is a currently enforceable legal right to offset the recognised amounts and there is an intention to settle on a net basis, or to realise the assets and settle the liabilities simultaneously.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

2.4 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Client bank balances

The Company maintains trust and segregated accounts with authorised financial institutions to hold clients' deposits arising from normal business transactions. The Company has classified the clients' monies as client trust bank balances under current assets in the statement of financial position as the Company is allowed to retain some or all of the interest income on the clients' monies and recognised corresponding accounts payable to the respective customers in current liabilities on grounds that it is liable for any loss or misappropriation of clients' monies. The Company is not allowed to use the clients' monies to settle its own obligation.

Cash and cash equivalents

For the purpose of the statement of cash flows, cash and cash equivalents comprise cash on hand and demand deposits, and short term highly liquid investments that are readily convertible into known amounts of cash, are subject to an insignificant risk of changes in value, and have a short maturity of generally within three months when acquired, less bank overdrafts which are repayable on demand and form an integral part of the Company's cash management.

For the purpose of the statement of financial position, cash and cash equivalents comprise cash on hand and at banks, including term deposits, which are not restricted as to use.

Income tax

Income tax comprises current and deferred tax. Income tax relating to items recognised outside profit or loss is recognised outside profit or loss, either in other comprehensive income or directly in equity.

Current tax assets and liabilities are measured at the amount expected to be recovered from or paid to the taxation authorities, based on tax rates (and tax laws) that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting period, taking into consideration interpretation and practices prevailing in the countries in which the Company operates.

Deferred tax is provided, using the liability method, on all temporary differences at the end of the reporting period between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

2.4 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Income tax (continued)

Deferred tax liabilities are recognised for all taxable temporary differences, except:

- when the deferred tax liability arises from the initial recognition of goodwill or an asset or liability in a transaction that is not a business combination and, at the time of the transaction, affects neither the accounting profit nor taxable profit or loss; and
- in respect of taxable temporary differences associated with investments in subsidiaries, associates and joint ventures, when the timing of the reversal of the temporary differences can be controlled and it is probable that the temporary differences will not reverse in the foreseeable future.

Deferred tax assets are recognised for all deductible temporary differences, and the carryforward of unused tax credits and any unused tax losses. Deferred tax assets are recognised to the extent that it is probable that taxable profit will be available against which the deductible temporary differences, the carryforward of unused tax credits and unused tax losses can be utilised, except:

- when the deferred tax asset relating to the deductible temporary differences arises from the initial recognition of an asset or liability in a transaction that is not a business combination and, at the time of the transaction, affects neither the accounting profit nor taxable profit or loss; and
- in respect of deductible temporary differences associated with investments in subsidiaries, associates and joint ventures, deferred tax assets are only recognised to the extent that it is probable that the temporary differences will reverse in the foreseeable future and taxable profit will be available against which the temporary differences can be utilised.

The carrying amount of deferred tax assets is reviewed at the end of each reporting period and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profit will be available to allow all or part of the deferred tax asset to be utilised. Unrecognised deferred tax assets are reassessed at the end of each reporting period and are recognised to the extent that it has become probable that sufficient taxable profit will be available to allow all or part of the deferred tax asset to be recovered.

Deferred tax liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply to the period when the asset is realised or the liability is settled, based on tax rates (and tax laws) that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting period.

Deferred tax assets and deferred tax liabilities are offset if a legally enforceable right exists to set off current tax assets against current tax liabilities and the deferred taxes relate to the same taxable entity and the same taxation authority.

Revenue recognitionRevenue from contracts with customers

Revenue from contracts with customers is recognised when control of goods or services is transferred to the customers at an amount that reflects the consideration to which the Company expects to be entitled in exchange for those goods or services. Revenue are recognised on the following bases:

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

2.4 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Revenue recognition

- (a) investment advisory fees are recognised over time because the customer simultaneously receives and consumes the benefits provided by the Company;
- (b) additional performance fees on investment advisory services are recognised upon the achievement of specified performance targets;
- (c) commission on redemption of investment funds, as revenue at the point of time that the relevant contract notes are executed;
- (d) interest income, on an accrual basis using the effective interest method by applying the rate that discounts the estimated future cash receipt through the expected life of the financial instrument to the net carrying amount of the financial asset; and
- (e) dividend income, when the shareholders' right to receive payment has been established.

Share-based payment transactions

The Manulife Financial Corporation, the Company's ultimate holding company, operates share option schemes for the purpose of providing incentives and rewards to eligible participants who contribute to the success of the Manulife Financial Corporation group's operations. Employees (including directors) of the Company receive remuneration in the form of share-based payment, whereby employees render services as consideration for equity instruments ("equity-settled transactions").

The cost of equity-settled transactions with employees for grants after 7 November 2002 is measured by reference to the fair value at the date at which they are granted. The fair value is determined using the Black-Scholes option pricing model, further details of which are given in note 23 to the financial statements. The cost of equity-settled transactions is recognised in employee benefit expense, together with a corresponding increase in equity, over the period in which the performance and/or service conditions are fulfilled.

The cumulative expense recognised for equity-settled transactions at the end of each reporting period until the vesting date reflects the extent to which the vesting period has expired and the Company's best estimate of the number of equity instruments that will ultimately vest. The charge or credit to profit or loss for a period represents the movement in the cumulative expense recognised as at the beginning and end of that period.

Service and non-market performance conditions are not taken into account when determining the grant date fair value of awards, but the likelihood of the conditions being met is assessed as part of the Company's best estimate of the number of equity instruments that will ultimately vest. Market performance conditions are reflected within the grant date fair value. Any other conditions attached to an award, but without an associated service requirement, are considered to be non-vesting conditions. Non-vesting conditions are reflected in the fair value of an award and lead to an immediate expensing of an award unless there are also service and/or performance conditions.

For awards that do not ultimately vest because non-market performance and/or service conditions have not been met, no expense is recognised. Where awards include a market or non-vesting condition, the transactions are treated as vesting irrespective of whether the market or non-vesting condition is satisfied, provided that all other performance and/or service conditions are satisfied.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

2.4 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Share-based payment transactions (continued)

Where the terms of an equity-settled award are modified, as a minimum an expense is recognised as if the terms had not been modified, if the original terms of the award are met. In addition, an expense is recognised for any modification that increases the total fair value of the share-based payment, or is otherwise beneficial to the employee as measured at the date of modification.

Where an equity-settled award is cancelled, it is treated as if it had vested on the date of cancellation, and any expense not yet recognised for the award is recognised immediately. This includes any award where non-vesting conditions within the control of either the Company or the employee are not met.

However, if a new award is substituted for the cancelled award, and designated as a replacement award on the date that it is granted, the cancelled and new awards are treated as if they were a modification of the original award, as described in the previous paragraph.

The cost of cash-settled transactions is measured initially at fair value, taking into account the terms and conditions upon which the instruments were granted. The fair value is expensed over the period until vesting with recognition of a corresponding liability. The liability is measured at the end of each report period up to and including the settlement date, with changes in fair value recognised in profit or loss.

The Company has adopted the transitional provisions of HKFRS 2 in respect of equity-settled awards and has applied HKFRS 2 only to equity-settled awards granted after 7 November 2002 that had not vested by 1 January 2005 and to those granted on or after 1 January 2005.

Other employee benefits*Paid leave carried forward*

The Company provides paid annual leave to its employees under their employment contracts on a calendar year basis. Under certain circumstances, such leave which remains untaken as at the end of the reporting period is permitted to be carried forward for one year and utilised by the respective employees in the following year. An accrual is made at the end of the reporting period for the expected future cost of such paid leave earned during the year by the employees and carried forward.

Pension schemes

The Company operates a defined contribution Mandatory Provident Fund retirement benefits scheme (the "MPF Scheme") under the Mandatory Provident Fund Schemes Ordinance, for those employees who are eligible to participate in the Scheme. Contributions are made based on a percentage of the employees' basic salaries and are charged to profit or loss as they become payable in accordance with the rules of the MPF Scheme. The assets of the MPF Scheme are held separately from those of the Company in an independently administered fund. The Company's employer contributions vest fully with the employees when contributed into the MPF Scheme, except for the Company's employer voluntary contributions, which are refunded to the Company when the employee leaves employment prior to the contributions vesting fully, in accordance with the rules of the MPF Scheme.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

2.4 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Dividends

Final dividends are recognised as a liability when they are approved by the shareholders in general meeting.

Interim dividends are simultaneously proposed and declared, because the Company's memorandum and articles of association grant the directors the authority to declare interim dividends. Consequently, interim dividends are recognised immediately as a liability when they are proposed and declared by the directors.

Foreign currencies

These financial statements are presented in Hong Kong dollars, which is the Company's functional currency.

Foreign currency transactions are initially recorded using the functional currency rates prevailing at the dates of the transactions. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the functional currency rates of exchange ruling at the end of the reporting period. Differences arising on settlement or translation of monetary items are recognised in profit or loss.

Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are translated using the exchange rates at the dates of the initial transactions. Non-monetary items measured at fair value in a foreign currency are translated using the exchange rates at the date when the fair value was measured. The gain or loss arising in translation of a non-monetary item measured at fair value is treated in line with the recognition of the gain or loss on change in fair value of the item.

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING ESTIMATES

The preparation of the Company's financial statements requires management to make adjustments, estimates and assumptions that affect the reported amount of revenues, expenses, assets and liabilities, and their accompanying disclosures, and the disclosure of contingent liabilities. Uncertainty about these assumption and estimates could result in outcomes that could require material adjustment to the carrying amounts of the assets and liabilities affected in the future.

Judgements

In the process of applying the Company's accounting policies, management has made the following judgements, apart from those involving estimations, which have the most significant effect on the amounts recognised in the financial statements:

Revenue from contracts with customers

The Company concluded that revenue for investment advisory services is to be recognised over time because the customer simultaneously receives and consumes the benefits provided by the Company.

Estimation uncertainty

The key assumptions concerning the future and other key sources of estimation uncertainty at the end of the reporting period, that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year, are described below.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING ESTIMATES (continued)

Estimation uncertainty (continued)*Impairment of non-financial assets (other than goodwill)*

The Company assesses whether there are any indicators of impairment for all non-financial assets at the end of each reporting period. Other non-financial assets are tested for impairment when there are indicators that the carrying amounts may not be recoverable. An impairment exists when the carrying value of an asset or a cash-generating unit exceeds its recoverable amount, which is the higher of its fair value less costs of disposal and its value in use. The calculation of the fair value less costs of disposal is based on available data from binding sales transactions in an arm's length transaction of similar assets or observable market prices less incremental costs for disposing of the asset. When value in use calculations are undertaken, management must estimate the expected future cash flows from the asset or cash-generating unit and choose a suitable discount rate in order to calculate the present value of those cash flows.

Deferred tax assets

Deferred tax assets are recognised for all unused tax losses to the extent that it is probable that taxable profit will be available against which the losses can be utilised. Significant management judgement is required to determine the amount of deferred tax assets that can be recognised, based upon the likely timing and level of future taxable profits together with future tax planning strategies.

Leases – Estimating the incremental borrowing rate

The Company cannot readily determine the interest rate implicit in a lease, and therefore, it uses an incremental borrowing rate ("IBR") to measure lease liabilities. The IBR is the rate of interest that the Company would have to pay to borrow over a similar term, and with a similar security, the funds necessary to obtain an asset of a similar value to the right-of-use asset in a similar economic environment. The IBR therefore reflects what the Company "would have to pay", which requires estimation when no observable rates are available (such as for subsidiaries that do not enter into financing transactions) or when it needs to be adjusted to reflect the terms and conditions of the lease (for example, when leases are not in the subsidiary's functional currency). The Company estimates the IBR using observable inputs (such as market interest rates) when available and is required to make certain entity-specific estimates (such as the subsidiary's stand-alone credit rating).

Assessment of investment funds as structured entities

The Company has assessed whether the funds, for which the Company provides asset management services, are structured entities.

The Company considered the voting rights and other similar rights afforded to other parties in these funds (investors, independent board of directors, or trustees), including the rights to remove the Company as fund manager, liquidate the funds, or redeem holdings in the funds (if such rights are equivalent to liquidating the funds) and has concluded as to whether these rights are the dominant factor in deciding who controls the funds. The Company has judged that managed funds are structured entities unless substantive removal or liquidation rights (including redemption rights akin to liquidation) exist.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

4. REVENUE AND OTHER INCOME

Revenue represents the interest income from authorised institutions and investment advisory fees. An analysis of revenue, other income and gains is as follows:

	2020 HK\$	2019 HK\$
Revenue from contracts with customers		
Interest income from authorised institutions	412,576	1,671,435
Investment advisory fees	1,023,728,547	1,074,938,070
Less: Investment fee expenses and rebates	(385,618,504)	(429,851,230)
	<u>638,522,619</u>	<u>646,758,275</u>
Other income		
Dividend income from a joint venture	5,915,342	6,556,709
Expense recharge to intercompany	85,735,877	86,624,622
Gain on financial investments at fair value through profit or loss	18,118,595	7,533,150
Foreign exchange loss, net	(3,567,592)	(1,283,050)
	<u>106,202,222</u>	<u>99,431,431</u>
	<u>744,724,841</u>	<u>746,189,706</u>

Expense recharge to intercompany was reclassified from service fees to other income for better presenting the essence of the arrangement and conformed to the current year's presentation.

5. LOSS BEFORE TAX

The Company's operating expense include:

	2020 HK\$	2019 HK\$
Employee benefits expenses		
Wages and salaries	539,001,665	506,772,156
Pension scheme contributions	20,635,435	19,185,123
Share-based payments	30,786,910	25,221,315
Service fees (Note 24)	96,891,942	81,280,057
Rental and occupancy expenses (Note 24)	38,700,622	39,266,719
Depreciation charge of right-of-use assets (Note 21)	11,998,335	12,640,497
Auditors' remuneration	1,030,741	1,038,253
Interest on lease liabilities (Note 21)	577,644	1,009,141

Service fees were reclassified to expense recharge to intercompany for better presenting the essence of the arrangement and conformed to the current year's presentation.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

6. DIRECTORS' REMUNERATION

Directors' remuneration disclosed pursuant to section 383(1)(a) of the Hong Kong Companies Ordinance and Part 2 of the Companies (Disclosure of Information about Benefits of Directors) Regulations, is as follows:

	2020 HK\$	2019 HK\$
Fees	224,811	225,811
Other emoluments		
Salaries, allowances and benefits in kind	<u>21,961,732</u>	<u>18,168,973</u>
	<u>22,186,543</u>	<u>18,394,784</u>

7. INCOME TAX

No provision for Hong Kong profits tax has been made as the Company did not generate any assessable profits arising in Hong Kong during the year (2019: Nil).

A reconciliation of the tax charge/credit applicable to loss before tax using the statutory rate to the tax expense at the effective tax rate, is as follows:

	2020 HK\$	%	(Restated) 2019 HK\$	%
Loss before tax	<u>(135,141,733)</u>		<u>(57,700,588)</u>	
Tax at the statutory tax rate of 16.5%	(22,298,386)	16.5	(9,520,597)	16.5
Income not subject to tax	(1,044,022)	0.8	(1,357,618)	2.3
Expenses not deductible for tax	1,828,761	(1.4)	1,618,157	(2.8)
Tax losses not recognised	<u>21,513,647</u>	(15.9)	<u>9,260,058</u>	(16.0)
Tax charge at effective rate	<u>-</u>	-	<u>-</u>	-

8. INTANGIBLE ASSETS

	2020 HK\$	2019 HK\$
Software		
At 1 January	-	-
Additions	3,319,917	-
Accumulated amortisation	<u>-</u>	<u>-</u>
Net carrying amount at 31 December	<u>3,319,917</u>	<u>-</u>

The Company's software intangible assets have not been put into operation as at 31 December 2020.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

9. PLANT AND EQUIPMENT

	Furniture and equipment HK\$	Motor vehicles HK\$	Total HK\$
At 1 January and 31 December 2020			
Cost	7,720,276	951,626	8,671,902
Accumulated depreciation	(7,720,276)	(951,626)	(8,671,902)
Net carrying amount	-	-	-
At 1 January and 31 December 2019			
Cost	7,720,276	951,626	8,671,902
Accumulated depreciation	(7,720,276)	(951,626)	(8,671,902)
Net carrying amount	-	-	-

10. FINANCIAL INVESTMENTS AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS

	2020 HK\$	2019 HK\$
School debentures, at fair value	825,000	825,000
Club debentures, at fair value	560,000	560,000
Mutual funds, at fair value	88,140,384	84,484,947
	<u>89,525,384</u>	<u>85,869,947</u>

11. INVESTMENT IN SUBSIDIARIES

	2020 HK\$	2019 HK\$
Unlisted shares, at cost	<u>366,240,358</u>	<u>316,569,569</u>

The amount due from subsidiaries included in the Company's current assets of HK\$213,234 (2019: HK\$2,835,873) is unsecured, interest-free, and is repayable on demand.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

11. INVESTMENT IN SUBSIDIARIES (continued)

Particulars of the Company's subsidiary are as follows:

Name	Place of incorporation	Nominal value of issued share capital	Percentage of ordinary shares directly held by the Company	Principal activities
Manulife Investment Management (Taiwan) Co., Limited	Taiwan	NTD\$11,500,000	100	Engages in raising and management of securities investment trust funds and discretionary investment services
Manulife Investment (Shanghai) Limited Company	China	US\$7,374,989	100	Engages in discretionary investment services
Manulife Investment Management (HK) Nominees Limited	Hong Kong	HK\$100,000	100	Engages in provision of nominee account services

The net loss for the year of Manulife Investment Management (Taiwan) Co., Limited attributable to the Company which was not dealt with in the financial statements of Manulife Investment Management (Taiwan) Co., Limited amounted to HK\$2,485,800 (2019: net loss of HK\$6,779,431). The net accumulated post-acquisition loss as at the end of the reporting period of the subsidiary attributable to the Company amounted to HK\$11,361,055 (2019: HK\$108,875,255) and no dividend or impairment loss were dealt with in the financial statements of the Company.

The net loss for the year of attributable to the Company which was not dealt with in the financial statements of the Manulife Investment (Shanghai) Limited Company amounted to HK\$13,246,285 (2019: HK\$11,822,890). The net accumulated loss as at the end of the reporting period of the subsidiary attributable to the Company amounted to HK\$37,231,172 (2019: HK\$23,984,888) and no dividend or impairment loss were dealt with in the financial statements of the Company.

The net profit for Manulife Investment Management (HK) Nominees Limited was nil for the year. No dividend or impairment loss were dealt with in the financial statements of the Company.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

12. INVESTMENT IN JOINT VENTURES

		2020 HK\$		2019 HK\$			
Unlisted investments, at cost		<u>1,141,135,816</u>		<u>1,123,135,816</u>			
Name	Particulars of issued shares held	Place of registration	Percentage of				Principal activity
			Common equity interest	Convertible preferred equity	Voting power	Profit sharing	
Manulife TEDA Fund Management Co., Ltd.	Registered capital of RMB1 each	China	49	-	49	49	Fund management
Albamen Capital Partners Limited	Registered capital of HK\$1 each	Hong Kong	49	100	49	60	Fund management

The above investment in joint ventures is directly held by the Company.

Manulife TEDA Fund Management Company Limited ("Manulife TEDA") and Albamen Capital Partners Limited ("Albamen"), which are considered material joint ventures of the Company, are accounted for using the cost method under exemption from HKAS 28.

On 17 August 2020, the Company acquired 11,529,400 ordinary shares (49% ordinary shares) and 6,470,600 convertible preferred shares (100% of convertible preferred shares) in Albamen. Albamen, through its wholly-owned licensed subsidiaries in Hong Kong and Mainland China, primarily invests in and manages investments in renewable energy and other infrastructure assets in Mainland China.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

12. INVESTMENT IN JOINT VENTURES (continued)

The following tables illustrate the summarised financial information of Manulife TEDA and Albamen, adjusted for any differences in accounting policies, and reconciled to the carrying amount in the financial statements:

(a) Manulife TEDA Fund Management Company Limited

	2020 HK\$	2019 HK\$
Assets	1,071,288,886	938,468,901
Liabilities	149,836,836	102,027,793
Revenue	329,629,614	272,762,184
Profit and total comprehensive income for the year	45,916,951	33,904,356

(b) Albamen Capital Partners Limited

	2020 HK\$
Assets	29,179,785
Liabilities	5,448,383
Loss for the year	(3,390,928)

13. DEFERRED TAX

The Company has tax losses arising in Hong Kong of HK\$627,834,806 (2019: HK\$480,246,701) that are available indefinitely for offsetting against future taxable profits of the companies in which the losses arose. Deferred tax assets have not been recognised in respect of these losses as the Company has been in a tax loss position for some time and it is not considered probable that taxable profits will be available against which the tax losses can be utilised.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

14. ACCOUNTS RECEIVABLE

	2020 HK\$	2019 HK\$
Investment advisory fee receivables (Note (a))	80,350,081	57,948,204
Amounts receivable from dealing in securities (Note (b))		
- Cash clients	909,672	1,690,000
- Fund houses	2,596,765	920,036
Other fees receivable (Note (a))	12,097,905	5,003,148
	<u>95,954,423</u>	<u>65,561,388</u>

(a) The account receivable represents investment advisory fees receivable from the funds managed by the Company, which are usually settled within 3 months. There is no significant concentration of credit risk. The carrying amounts of the accounts receivable approximate their fair value.

(b) The account receivable from cash clients and fund houses arises from the ordinary course of business of dealing in securities. The amounts are not considered impaired at the end of the reporting period.

There is no loss allowance for impairment of accounts receivable recognised during the year (2019: Nil).

Impairment under HKFRS 9 for the year ended 31 December 2020

An impairment analysis is performed at each reporting date using a provision matrix to measure expected credit losses.

Set out below is the information about the credit risk exposure on the Company's trade receivables using a provision matrix:

	As at December 31 2020			Total
	Current	1 to 3 months	Over 3 months	
Expected credit loss rate	0%	0%	0%	0%
Gross carrying amount (HK\$)	72,153,846	51,654	23,748,923	95,954,423
Expected credit losses (HK\$)	-	-	-	-

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

15. PREPAYMENTS, DEPOSITS AND OTHER RECEIVABLES

	2020 HK\$	2019 HK\$
Deposits	175,400	574,727
Prepayments and other receivables	<u>3,278,758</u>	<u>4,876,707</u>
	<u>3,454,158</u>	<u>5,451,434</u>

None of the above assets are either past due or impaired. The financial assets included in the above balances relate to receivables for which there was no recent history of default. The carrying amounts of these financial assets approximate their fair values.

16. BALANCES WITH RELATED COMPANIES

	2020 HK\$	2019 HK\$
Amounts due from		
- an immediate holding company	16,600,865	-
- a subsidiary	213,234	2,835,873
- fellow subsidiaries	35,803,842	63,068,885
- joint ventures	<u>11,781,296</u>	<u>6,298,953</u>
	<u>64,399,237</u>	<u>72,203,711</u>
Amounts due to		
- intermediate holding companies	60,033,004	27,973,986
- an immediate holding company	-	932,530
- a subsidiary	100,000	100,000
- fellow subsidiaries	<u>45,911,077</u>	<u>32,588,988</u>
	<u>106,044,081</u>	<u>61,595,504</u>

The balances with related parties are unsecured, interest-free and repayable on demand. The carrying amounts of these balances approximate their fair values.

17. CLIENT BANK BALANCES

The Company maintained clients' monies of HK\$111,369,804 (2019: HK\$20,169,157) in segregated accounts with authorised financial institutions through an affiliated nominee company in accordance with the provisions of Hong Kong Securities and Futures (Client Money) Rules. Client monies were not included in the cash and cash equivalents of the Company.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

18. CASH AND CASH EQUIVALENTS

	2020 HK\$	2019 HK\$
Cash and bank balances	<u>313,200,123</u>	<u>219,027,869</u>

Cash at bank beneficially owned by the Company earns interest at floating rates based on daily bank deposits rates. The bank balances are deposited with creditworthy banks with no recent history of default.

19. ACCOUNTS PAYABLE

	2020 HK\$	2019 HK\$
Amounts payable to clients	102,101,286	12,713,297
Amounts payable to fund houses	<u>12,794,035</u>	<u>10,065,897</u>
	<u>114,895,321</u>	<u>22,779,194</u>

Accounts payable to clients and fund houses represents amounts payable arising in the normal course of dealing in securities.

20. ACCRUED LIABILITIES

	2020 HK\$	2019 HK\$
Payables	7,939,521	781,564
Provision of staff costs	199,430,844	184,639,791
Other accruals	<u>47,266,000</u>	<u>44,050,729</u>
	<u>254,636,365</u>	<u>229,472,084</u>

Payables are non-interest bearing and have an average term of three months and other accruals are normally settled within 1 year. The carrying amounts approximate their fair values.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

21. LEASES

(a) Right-of-use assets

The carrying amounts of the Company's right-of-use assets and the movements during the year are as follows:

	Properties leased for own use HK\$
As at 1 January 2019	-
Additions	37,921,489
Depreciation charge (Note 5)	(12,640,497)
As at 31 December 2019 and 1 January 2020	25,280,992
Rental adjustment	(1,284,322)
Depreciation charge (Note 5)	(11,998,335)
As at 31 December 2020	11,998,335

(b) Lease liabilities

The carrying amounts of the Company's lease liabilities and the movements during the year are as follows:

	HK\$
Carrying amount at 1 January 2019	-
New leases	37,921,489
Accretion of interest recognised during the year (Note 5)	1,009,141
Payments	(13,244,160)
Carrying amount at 31 December 2019 and 1 January 2020	25,686,470
Rental adjustment	(1,284,322)
Accretion of interest recognised during the year (Note 5)	577,644
Payments	(12,581,953)
Carrying amount at 31 December 2020	12,397,839
Analysed into:	
Current portion	12,397,839
Non-current portion	-

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

21. LEASES (continued)

(c) The amounts recognised in profit or loss in relation to leases are as follows:

	2020 HK\$	2019 HK\$
Interest on lease liabilities (Note 5)	577,644	1,009,141
Depreciation charge of right-of-use assets (Note 5)	11,998,335	12,640,497
	<u>12,575,979</u>	<u>13,649,638</u>

22. SHARE CAPITAL

	2020 HK\$	2019 HK\$
Issued and fully paid:		
1,571,246,936 (2019: 1,318,498,343 of HK\$1 each) ordinary shares	1,624,693,436	1,371,944,843
301,000,000 (2019: 301,000,000 of HK\$1 each) preferred shares	<u>301,000,000</u>	<u>301,000,000</u>
	<u>1,925,693,436</u>	<u>1,672,944,843</u>

A summary of movements in the Company's ordinary share capital is as follows:

	Number of shares in issue	Share capital HK\$	Share capital and other statutory reserve HK\$
Ordinary shares			
At 1 January 2019	1,245,261,343	1,298,707,843	1,298,707,843
Share issued (Note (a))	<u>73,237,000</u>	<u>73,237,000</u>	<u>73,237,000</u>
At 31 December 2019 and 1 January 2020	1,318,498,343	1,371,944,843	1,371,944,843
Share issued (Note (b))	<u>252,748,593</u>	<u>252,748,593</u>	<u>252,748,593</u>
At 31 December 2020	<u>1,571,246,936</u>	<u>1,624,693,436</u>	<u>1,624,693,436</u>

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

22. SHARE CAPITAL (continued)

Notes:

- (a) Pursuant to an ordinary resolution passed on 7 March 2019, 46,800,000 ordinary shares were issued to the existing shareholder of the Company on 29 April 2019, which resulted in increase in share capital of HK\$46,800,000. The purpose of the issue was to fund ongoing working capital of the Company.

Pursuant to ordinary resolutions passed on 7 March 2019, 15,660,000 and 10,777,000 ordinary shares were issued to the existing shareholder of the Company on 26 August 2019 and 22 November 2019, which resulted in increase in share capital of HK\$15,660,000 and HK\$10,777,000 respectively. The purpose of the issues was to fund capital injection to a subsidiary.

- (b) Pursuant to an ordinary resolution passed on 16 April 2020, 77,524,800 ordinary shares were issued to the existing shareholder of the Company on 21 April 2020, which resulted in increase in share capital of HK\$77,524,800. The purpose of the issue was to fund ongoing working capital of the Company.

Pursuant to an ordinary resolution passed on 27 July 2020, 26,356,793 ordinary shares were issued to the existing shareholder of the Company on 7 August 2020, which resulted in increase in share capital of HK\$26,356,793. The purpose of the issue was primarily to fund the investment in Albamen.

Pursuant to an ordinary resolution passed on 17 November 2020, 48,063,000 ordinary shares were issued to the existing shareholder of the Company on 17 November 2020, which resulted in increase in share capital of HK\$48,063,000. The purpose of the issues were to fund capital injection to a subsidiary.

Pursuant to an ordinary resolution passed on 17 December 2020, 100,804,000 ordinary shares were issued to the existing shareholder of the Company on 17 December 2020, which resulted in increase in share capital of HK\$100,804,000. The purpose of the issue was to fund ongoing working capital of the Company.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

23. EXECUTIVE STOCK OPTION PLAN, RESTRICTED SHARE UNIT PLAN AND PERFORMANCE SHARE UNIT PLAN OF ULTIMATE HOLDING COMPANY

Under the Executive Stock Option Plan ("ESOP") of the ultimate holding company, stock options are periodically granted to the employees (including directors) of the Company for their service granted to the Company. Options provide the holder with the right to purchase common shares at an exercise price equal to the closing market price of the ultimate holding company's common shares on the Exchange on the business day immediately preceding the date the options were granted. The options vest over a period of not exceeding four years and expire not more than 10 years from the grant date. A total of 73.6 million common shares have been reserved for issue under the ESOP for the Company's employees.

In addition to ESOP, the ultimate holding company of the Company also granted restricted share units ("RSU") and performance share units ("PSU") to the employee (including directors) of the Company for their service rendered to the Company. RSUs and PSUs entitle a participant to receive a payment equal to the market value of the same number of common shares of the Company's ultimate holding company at the time the RSUs and PSUs vest and are paid out within three years from issuance. Participants' accounts are credited with dividends declared on common shares. No common shares of the Company's ultimate holding company will be issued in connection with RSUs and PSUs.

The following share options were outstanding under the Scheme during the year:

	2020		2019	
	Weighted average exercise price CAD	Number of options	Weighted average exercise price CAD	Number of options
At 1 January	20.12	220,349	20.29	254,629
Granted during the year	24.38	99,088	22.60	44,830
Exercised during the year	16.62	(9,405)	17.57	(52,497)
Cancelled/expired during the year	-	-	19.48	(26,613)
At 31 December	21.51	<u>310,032</u>	20.12	<u>220,349</u>

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

23. EXECUTIVE STOCK OPTION PLAN, RESTRICTED SHARE UNIT PLAN AND PERFORMANCE SHARE UNIT PLAN OF ULTIMATE HOLDING COMPANY (continued)

The exercise prices and exercise periods of the share options outstanding as at the end of the reporting period are as follows:

2020		
Exercise Period	Exercise Prices*	Number of options
	CAD	
March 3, 2021 to March 3, 2032	24.38	99,088
March 5, 2020 to March 5, 2031	22.60	44,830
February 27, 2019 to February 27, 2030	24.73	19,037
February 28, 2018 to February 28, 2029	24.61	17,690
February 23, 2017 to February 23, 2026	17.59	50,720
February 24, 2016 to February 24, 2025	22.02	30,896
February 25, 2015 to February 25, 2024	21.20	13,726
February 19, 2014 to February 19, 2023	15.52	13,926
February 21, 2013 to February 21, 2022	12.64	20,119
		<u>310,032</u>
2019		
Exercise Period	Exercise Prices*	Number of options
	CAD	
March 5, 2020 to March 5, 2031	22.60	44,830
February 27, 2019 to February 27, 2030	24.73	19,037
February 28, 2018 to February 28, 2029	24.61	17,690
February 23, 2017 to February 23, 2026	17.59	50,720
February 24, 2016 to February 24, 2025	22.02	30,896
February 25, 2015 to February 25, 2024	21.20	13,726
February 19, 2014 to February 19, 2023	15.52	13,926
February 21, 2013 to February 21, 2022	12.64	20,119
February 22, 2012 to February 22, 2021	18.91	3,437
February 23, 2011 to February 23, 2020	19.48	5,968
		<u>220,349</u>

* The exercise price of the share options is subject to adjustment in case of rights or bonus issues, or other similar changes in the share capital of the ultimate holding company.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

23. EXECUTIVE STOCK OPTION PLAN, RESTRICTED SHARE UNIT PLAN AND PERFORMANCE SHARE UNIT PLAN OF ULTIMATE HOLDING COMPANY (continued)

The Company recognised a share option expense of HK\$1,280,458 (2019: HK\$642,637) during the year ended 31 December 2020.

The fair value of the RSUs and PSUs granted during the year was HK\$4,413,287 (2019: HK\$5,640,052) in respect of which the Company recognised RSUs and PSUs expenses of HK\$29,506,452 (2019: HK\$24,578,678) during the year ended 31 December 2020.

As at 31 December 2020, the carrying value of the RSUs and PSUs liabilities amounted to HK\$34,203,920 (2019: HK\$22,517,660).

24. RELATED PARTY TRANSACTIONS

(a) The Company had the following material transactions with related parties during the year:

		2020 HK\$	2019 HK\$
Investment advisory fees received from	Notes		
- the immediate holding company	(i)	-	16,558,128
- a subsidiary		9,398,908	13,380,897
- fellow subsidiaries		302,937,507	459,806,417
Investment fee expenses paid to	(ii)		
- an intermediate holding company		-	39,536,884
- a subsidiary		6,507,371	6,896,585
- a joint venture		144,142	482,947
- fellow subsidiaries		179,965,278	232,798,909
Service fees charged to	(iii)		
- an intermediate holding company		21,294,938	44,684,157
- the immediate holding company		58,173,088	58,705,485
- fellow subsidiaries		27,749,839	27,852,344
Service fees paid to	(iv)		
- an intermediate holding company		121,900	-
- fellow subsidiaries		96,770,042	81,280,057
Rental and occupancy expenses paid to a fellow subsidiary	(v)	21,868,281	24,189,058
Information system charges paid to	(iv)		
- ultimate holding company		514,952	2,371,211
- an intermediate holding company		5,544,583	13,399,917
- fellow subsidiaries		2,174,038	-

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

24. RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)

- (a) The Company had the following material transactions with related parties during the year:
(continued)

Notes:

- (i) The investment advisory fee income is based on terms as agreed with the immediate holding company, subsidiary, and fellow subsidiaries.
- (ii) The investment fee expenses include sub-investment manager fees, trailer fees and agency fees. The sub-investment manager fees are based on terms as agreed with the subsidiary, fellow subsidiaries, joint venture and intermediate holding company. Trailer fees and agency fees represent services provided by a fellow subsidiary to the Company and are based on actual costs incurred by the fellow subsidiary.
- (iii) The service fees represent services provided by the Company to an intermediate holding company, immediate holding company and fellow subsidiaries. The service fees are based on actual costs incurred.
- (iv) The service fees and information system charges paid to fellow subsidiaries, an intermediate holding company and ultimate holding company are based on actual costs incurred.
- (v) Rental and occupancy expenses represent services provided by a fellow subsidiary to the Company. The charges are based on actual costs incurred by the fellow subsidiary.
- (b) Outstanding balances with related parties

The balances with related parties as at 31 December 2020 are unsecured, interest-free, and are repayable on demand. These carrying amounts approximate their fair values.

- (c) Compensation of key management personnel of the Company:

	2020 HK\$	2019 HK\$
Short term employee benefits	<u>22,186,543</u>	<u>18,394,784</u>

Further details of directors' remuneration are included in note 6 to the financial statements.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

25. FINANCIAL INSTRUMENTS BY CATEGORY

The carrying amounts of each of the categories of financial instruments as at the end of the reporting period are as follows:

2020

<u>Financial assets</u>	Financial assets at amortised cost HK\$'000	Financial assets at fair value through profit or loss HK\$'000	Total HK\$'000
Financial investments at fair value through profit or loss	-	89,525	89,525
Accounts receivable	95,954	-	95,954
Financial assets included in prepayments deposits and other receivables	3,454	-	3,454
Due from related parties	64,399	-	64,399
Client bank balances	111,370	-	111,370
Cash and cash equivalents	313,200	-	313,200
	<u>588,377</u>	<u>89,525</u>	<u>677,902</u>
<u>Financial liabilities</u>			Financial liabilities at amortised cost HK\$'000
Accounts payable			114,895
Accrued liabilities			254,636
Due to related parties			<u>92,722</u>
			<u>462,253</u>

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

25. FINANCIAL INSTRUMENTS BY CATEGORY (continued)

The carrying amounts of each of the categories of financial instruments as at the end of the reporting period are as follows: (continued)

2019

<u>Financial assets</u>	Financial assets at amortised cost HK\$'000	Financial assets at fair value through profit or loss HK\$'000	Total HK\$'000
Financial investments at fair value through profit or loss	-	85,870	85,870
Accounts receivable	65,561	-	65,561
Financial assets included in prepayments deposits and other receivables	2,257	-	2,257
Due from related parties	72,204	-	72,204
Client bank balances	20,169	-	20,169
Cash and cash equivalents	219,028	-	219,028
	<u>379,219</u>	<u>85,870</u>	<u>465,089</u>
<u>Financial liabilities</u>		Financial liabilities at amortised cost HK\$'000	
Accounts payable		22,779	
Accrued liabilities		229,472	
Due to related parties		<u>61,596</u>	
		<u>313,847</u>	

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

26. FAIR VALUE AND FAIR VALUE HIERARCHY OF FINANCIAL INSTRUMENTS

The carrying amounts and fair values of the Company's financial instruments, other than those with carrying amounts that reasonably approximate to fair values, are as follows:

	Carrying amounts		Fair values	
	2020	2019	2020	2019
	HK\$'000	HK\$'000	HK\$'000	HK\$'000
Financial assets				
Financial investments at fair value through profit or loss				
Mutual funds	88,140	84,485	88,140	84,485
School debentures	825	825	825	825
Club debentures	560	560	560	560
	<u>89,525</u>	<u>85,870</u>	<u>89,525</u>	<u>85,870</u>

The fair values of cash and cash equivalents, account receivables, financial assets included in prepayments, deposits and other receivables, financial liabilities included in other payables and accruals, amounts due from/to affiliates approximate to their carrying amounts largely due to the short term maturities of these instruments.

The fair values of the financial assets and liabilities are included at the amount at which the instrument could be exchanged in a current transaction between willing parties, other than in a forced or liquidation sale. The following methods and assumptions were used to estimate the fair values:

The fair values of mutual fund and club debentures are based on quoted market prices. The school debentures are carried at amortized cost less impairment losses as there is no active market. The school debentures are interest-free and repayable on demand. At the end of the year, management has conducted an impairment assessment of the school debentures. As there is no history of default in payment from the counterparty, and the counterparty has a healthy financial position, management concluded that the carrying value approximates its fair value.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

26. FAIR VALUE AND FAIR VALUE HIERARCHY OF FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Fair value hierarchy

The following tables illustrate the fair value measurement hierarchy of the Company's financial instruments:

Assets measured at fair value:

As at 31 December 2020

	Quoted prices in active markets (Level 1) HK\$'000	Fair value measurement using Significant observable inputs (Level 2) HK\$'000	Significant unobservable inputs (Level 3) HK\$'000	Total HK\$'000
Financial assets at fair value through profit or loss:				
Mutual funds	88,140	-	-	88,140
School debentures	-	-	825	825
Club debentures	560	-	-	560
	<u>88,700</u>	<u>-</u>	<u>825</u>	<u>89,525</u>

As at 31 December 2019

	Quoted prices in active markets (Level 1) HK\$'000	Fair value measurement using Significant observable inputs (Level 2) HK\$'000	Significant unobservable inputs (Level 3) HK\$'000	Total HK\$'000
Financial assets at fair value through profit or loss:				
Mutual funds	84,485	-	-	84,485
School debentures	-	-	825	825
Club debentures	560	-	-	560
	<u>85,045</u>	<u>-</u>	<u>825</u>	<u>85,870</u>

The Company did not have any financial liabilities measured at fair value as at 31 December 2020.

During the year, there was no transfer of fair value measurements between Level 1 and Level 2 and no transfers into or out of Level 3 (2019: Nil).

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

27. FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES

The Company's principal financial instruments comprise cash and short term deposits, available-for-sale investments and amounts due from immediate holding company. The main purposes of these financial instruments are to raise finance for the Company's operations and to earn interest income. The Company has other financial assets such as accounts receivables which arise directly from its operations.

The Company had not entered into any derivative transactions during the year. It is, and has been, throughout the year under review, the Company's policy that no trading in financial instruments shall be undertaken.

The main risks arising from the Company's financial instruments are credit risk and liquidity risk. The board reviews and agrees policies for managing each of these risks (where applicable) and they are summarised below.

Credit risk

The Company trades only with recognised and creditworthy third parties. It is the Company's policy that all customers who wish to trade on credit terms are subject to credit verification procedures. In addition, receivable balances are monitored on an on-going basis and the Company's exposure to bad debts is considered not significant.

The credit risk of the Company's other financial assets, which comprise cash and cash equivalents, arises from default of the counterparty (which refers to licensed banks in case of bank deposits), with a maximum exposure equal to the carrying amount of these instruments. The Company considers that the banks with which it has placed its deposits are generally recognised as highly creditworthy and that the risk of default by these banks is considered remote and minimal. There are no significant concentrations of credit risk for the Company.

Liquidity risk

The Company had a solid financial position and maintains a strong and steady cash inflow from its operating activities. As at 31 December 2020, cash and cash equivalents of the Company amounted to HK\$313 million (2019: HK\$219 million). The current ratio of the Company was 1.21 (2019: 1.17).

Since the Company has abundant cash and cash equivalents to meet its liabilities, the Company has not entered into any bank overdrafts, bank loans, convertible bonds and other interest-bearing loans during the year.

The following table summarises the maturity profile of the Company's financial liabilities based on contractual undiscounted cash flows as the impact of discounting is insignificant. The maturity grouping is based on the remaining period from the end of the reporting period to the contractual maturity date. When a counterparty has a choice of when the amount is paid, the liability is allocated to the earliest period in which the Company can be required to pay.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

27. FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES (continued)

Liquidity risk (continued)

The maturity profile of the Company's financial liabilities as at the end of the reporting period, based on the contractual undiscounted payments, was as follows:

	2020				
	On demand	Less than	1 to 5	Over	Total
	HK\$'000	1 year	years	5 years	HK\$'000
		HK\$'000	HK\$'000	HK\$'000	
Accounts payable	114,895	-	-	-	114,895
Accrued liabilities	-	225,365	29,271	-	254,636
Due to related parties	106,044	-	-	-	106,044
Total liabilities	220,939	225,365	29,271	-	475,575

	2019				
	On demand	Less than	1 to 5	Over	Total
	HK\$'000	1 year	years	5 years	HK\$'000
		HK\$'000	HK\$'000	HK\$'000	
Accounts payable	22,779	-	-	-	22,779
Accrued liabilities	-	203,377	26,095	-	229,472
Due to related parties	61,596	-	-	-	61,596
Total liabilities	84,375	203,377	26,095	-	313,847

Foreign currency risk

The Company holds assets and liabilities denominated in currencies other than its functional currency, Hong Kong Dollar ("HKD"), and is therefore exposed to currency risk with respect to these currencies. Given the United States Dollar ("USD") is a linked currency with the Hong Kong dollar, the Management considers that the company is not exposed to material currency risk arising from the United States Dollar ("USD") denominated assets. The Company does not use foreign currency forward exchange contracts or purchase currency options for investment purpose.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

27. FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES (continued)

Foreign currency risk (Continued)

The following table demonstrates the sensitivity at the end of the reporting period to a reasonably possible change in currency rates, with all other variables held constant, of the Company's profit / loss before tax and the Company's equity.

		2020			2019	
	Increase in local currency against HKD	(Increase)/ decrease on loss before tax HK\$'000	Increase/ (decrease) in equity HK\$'000	Increase in local currency against HKD	Increase/ (decrease) in profit before tax HK\$'000	Increase in equity HK\$'000
CAD	5%	(237)	(237)	5%	(112)	(112)
CNY	5%	510	510	5%	60	60
JPY	5%	107	107	5%	(496)	(496)
MYR	5%	(192)	(192)	5%	(130)	(130)
SGD	5%	(1,007)	(1,007)	5%	(914)	(914)

The table below summarises the Company's exposure to foreign currency risk at year end by categorising assets and liabilities by major currencies.

	2020					
	CAD HK\$'000	CNY HK\$'000	JPY HK\$'000	MYR HK\$'000	SGD HK\$'000	Total HK\$'000
Spot assets	1,995	16,328	10,398	-	148	28,869
Spot liabilities	(6,742)	(6,133)	(8,254)	(3,842)	(20,298)	(45,269)
Net long / (short) position	(4,747)	10,195	2,144	(3,842)	(20,150)	(16,400)

	2019					
	CAD HK\$'000	CNY HK\$'000	JPY HK\$'000	MYR HK\$'000	SGD HK\$'000	Total HK\$'000
Spot assets	1,968	1,206	2,876	-	4	6,054
Spot liabilities	(4,214)	-	(12,805)	(2,598)	(18,287)	(37,904)
Net long / (short) position	(2,246)	1,206	(9,929)	(2,598)	(18,283)	(31,850)

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

27. FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES (continued)

Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in interest rates. The Company's interest rate policy requires it to manage interest rate risk by maintaining appropriate mix of fixed and variable rate instruments. The policy also requires it to manage the maturities of interest-bearing financial assets.

As at the end of the reporting period, the Company did not hold any variable loans and borrowings, nor fixed rate financial assets classified as available for sale, and accordingly the interest rate risk for the Company is considered by management as minimal.

Capital management

The primary objective of the Company's capital management is to safeguard the Company's ability to continue as a going concern and to maintain healthy capital ratios in order to support its business and maximise shareholder value. Moreover, as the Company is regulated by the Securities and Futures Commission in Hong Kong, it has to maintain sufficient liquid capital in accordance with the Hong Kong Securities and Futures (Financial Resources) Rules (the "FRR Rules") throughout the year.

The Company manages its capital structure and makes adjustments to it, in light of changes in economic conditions. To maintain or adjust the capital structure, the Company may adjust the dividend payment to shareholders, return capital to shareholders or issue new shares. No changes were made to the objectives, policies or processes during the years ended 31 December 2020 and 31 December 2019.

The Company monitors capital using liquid capital position, which is calculated as liquid assets minus ranking liabilities as specified in the FRR Rules. The Company's policy is to maintain liquid capital in excess of the higher of 1) 5% of adjusted liabilities, as defined in the FRR; and 2) the minimum capital requirement of HKD3,000,000 (equivalent to approximately USD385,000), as required by the FRR Rules. During the year ended 31 December 2020 and 31 December 2019, the Company has complied with the above liquid capital requirement.

28. COMMITMENTS

The Company had the following commitment at the end of the reporting period:

	2020 HK\$	2019 HK\$
Capital contributions payable to a joint venture	46,523,890	-

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2020

29. UNCONSOLIDATED STRUCTURED ENTITIES

The Company manages several investment funds which meet the definition of structured entities, including Mandatory Provident Funds, Occupational Retirement Schemes, and open-ended unit trusts. The Company holds interests in these structured entities through the receipt of management fees from these funds.

As at 31 December 2020, the total net asset values of these managed funds were HK\$486,826,875,151 (2019: HK\$378,678,904,701). The Company's interest in these managed funds was management fee income of HK\$1,023,728,547 (2019: HK\$1,074,938,070) for the year, including outstanding receivables of HK\$107,913,426 (2019: HK\$76,307,340) as at 31 December 2020. The maximum exposure to loss is equal to the outstanding receivables shown above.

30. EVENTS AFTER SUBSEQUENT PERIOD

Subsequent to the end of the reporting period, capital injection amounting to US\$2,300,000 (approximately HK\$17,834,000) was made on 20 January 2021 by its immediate holding company, Manulife Investment Management International Holdings Limited. Pursuant to the capital injection, issued and fully paid share capital increased from HK\$1,925,693,436 to HK\$1,943,527,436.

On 20 January 2021, the Company had further acquired 11,529,400 ordinary shares and 6,470,600 convertible preferred shares in Albamen for HK\$18,000,000. There is no change in the Company's percentage shareholding in Albamen.

31. COMPARATIVE AMOUNTS

The presentation of expense recharge to intercompany was reclassified to other income. Corresponding comparative amounts have been reclassified to conform with the current year's presentation and disclosures.

32. APPROVAL OF THE FINANCIAL STATEMENTS

These financial statements were approved and authorised for issue by the board of directors on 26 April 2021.

独立監査人の監査報告書

マニユライフ・インベストメント・マネジメント（HK）リミテッドのメンバー 御中
(香港で設立された有限責任会社)

監査意見

我々は、マニユライフ・インベストメント・マネジメント（HK）リミテッド（以下「会社」といいます。）の財務書類、すなわち、2020年12月31日現在の財政状態計算書、ならびに同日を終了をもって終了する会計年度の包括利益計算書、持分変動計算書、キャッシュ・フロー計算書および重要な会計方針の要約を含む財務書類の注記について監査を行いました。

我々は、財務書類が、香港公認会計士協会（以下「HKICPA」といいます。）により発行された香港財務報告基準（以下「HKFRS」といいます。）に準拠して、会社の2020年12月31日現在の財政状態、並びに同日をもって終了する会計年度の経営成績およびキャッシュ・フローについて、真実かつ公正な概観を付与しており、香港会社条例（以下「HKCO」といいます。）に準拠して適切に作成されているものと認めます。

監査意見の基礎

我々は、香港監査基準（以下「HKSA」といいます。）に準拠し、HKICPAによって公表された改定後実務指針820「認可企業及び仲介業者の関連事業体を参照して監査を行いました。これらの基準および実務指針の下での我々の責任については、当報告書の「財務書類監査に関する監査人の責任」において詳述されています。我々は、HKICPAの職業会計士の倫理規程（以下「規程」といいます。）に準拠して会社から独立した立場にあり、規程に準拠して他の倫理的な義務も果たしています。我々は、監査意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断しています。

財務書類および監査報告書以外のその他の情報

取締役は、その他の情報に対して責任を負います。その他の情報は、取締役の報告書に含まれる情報で構成されます。

財務書類に対する我々の監査意見は、その他の情報を対象としておらず、我々は、その他の情報に対していかなる形式の結論の保証も表明しません。

財務書類の監査に関する我々の責任は、その他の情報を読み、当該情報が財務諸表または我々が監査で入手した知識と著しく矛盾していないか、もしくは重要な虚偽表示があると思われるかについて、検討することです。我々が実施した当該手続きに基づき、当該情報に重要な虚偽表示があるという結論に達した場合は、我々はその事実を報告する義務があります。この点に関し、我々が報告すべき事項はありません。

財務書類に対する取締役の責任

取締役は、HKICPAによって発行されたHKFRSおよびHKCOに準拠して、真実かつ公正な概観を付与した財務書類を作成する責任、並びに不正か誤謬かを問わず、重要な虚偽表示のない財務書類の作成を可能とするために必要であると取締役が判断した内部統制に対して責任を負います。

財務書類の作成において、取締役は、会社の清算または営業の中止を意図している、もしくは現実的な代替案がない場合を除き、継続企業として存続する会社の能力を評価し、該当する場合には、継続企業の前提に関する事象および継続企業を前提とした会計基準を採用している旨、開示する責任を負います。

さらに、取締役は、財務書類が、香港証券先物（記録保管）規則に基づき保管されている記録に準拠し、香港証券先物（会計および監査）規則の要件を満たしていることを確認する責任を負います。

財務書類監査に関する監査人の責任

我々の目的は、不正か誤謬かを問わず、財務書類全体として重要な虚偽表示がないかどうかについて、合理的な保証を得ること、および我々の監査意見を含む監査人の報告書を発行することです。我々の報告書は、HKCOのセクション405に準拠して、全体として会社に対してのみ作成されており、それ以外のいかなる目的も有していません。我々は、当報告書の内容について、いかなる他の人物に対しても責任を負わないものとします。

合理的な保証は高度な水準の保証ではあるが、HKSAに準拠して行われる監査が重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではありません。虚偽表示は、不正または誤謬により生じることがあり、単独または全体として、当該財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を及ぼすことが合理的に予想される場合に重要とみなされます。さらに、我々は、財務書類が香港証券先物（記録保管）規則に基づき保管されている記録に準拠し

ているかどうか、および香港証券先物（会計および監査）規則の要件を満たしているかどうかについて、合理的な保証を得る責任を負います。

H K S A s に準拠した監査の一環として、監査全体を通じて、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保持しています。また、我々は以下も実施しています。

- ・ 不正か誤謬かを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを識別および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実施し、監査意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手します。不正は、共謀、偽造、意図的な削除、虚偽の陳述または内部統制の無効化により行われる場合があるため、不正による重要な虚偽表示を発見できないリスクは、誤謬による重要な虚偽表示を発見できないリスクよりも高くなります。
- ・ 会社の内部統制の有効性について意見を表明するためではなく、状況に応じた適切な監査手続を策定するために、監査に関する内部統制の理解を得ます。
- ・ 取締役が採用した会計方針の適切性、ならびに会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価します。
- ・ 取締役が継続企業を前提とした会計基準を採用した適切性、及び入手した監査証拠に基づき、継続企業として存続する会社の能力に重大な疑義を生じさせる可能性のある事象または状況に関連する重要な不確実性の有無について結論を下します。重要な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、監査人の報告書において、財務書類における関連する開示に対して注意喚起し、当該開示が不十分であった場合は、監査意見を修正する責任があります。我々の結論は、監査人の報告書の日付までに入手した監査証拠に基づきます。しかし、将来の事象または状況によっては、会社が継続企業として存続しなくなる可能性があります。
- ・ 開示を含む財務書類の全体的な表示、構成および内容、また、財務書類が対象となる取引および事象を公正に表示しているかどうかについて、評価します。

我々は、とりわけ、計画上の監査範囲および時期、ならびに我々が監査中に発見した内部統制に関する重大な不備を含む、重大な監査上の発見事項に関して、取締役会へ報告します。

香港証券先物条例の香港証券先物（記録保管）規則および香港証券先物（会計および監査）規則に基づく報告事項

我々は、財務書類が、香港証券先物（記録保管）規則に基づき保管されている記録に準拠し、香港証券先物（会計および監査）規則の要件を満たしているものと認めます。

アーンスト・アンド・ヤング・リミテッド

公認会計士

香港

2021年4月26日

[次へ](#)

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the members of Manulife Investment Management (Hong Kong) Limited
(Incorporated in Hong Kong with limited liability)

Opinion

We have audited the financial statements of Manulife Investment Management (Hong Kong) Limited (the "Company") set out on pages 6 to 55, which comprise the statement of financial position as at 31 December 2020, and the statement of profit or loss and other comprehensive income, the statement of changes in equity and the statement of cash flows for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2020, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with Hong Kong Financial Reporting Standards ("HKFRSs") issued by the Hong Kong Institute of Certified Public Accountants ("HKICPA") and have been properly prepared in compliance with the Hong Kong Companies Ordinance ("HKCO").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with Hong Kong Standards on Auditing ("HKSAs") and with reference to Practice Note 820 (Revised), *The Audit of Licensed Corporations and Associated Entities of Intermediaries* issued by the HKICPA. Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Company in accordance with the HKICPA's *Code of Ethics for Professional Accountants* (the "Code"), and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Information other than the financial statements and auditor's report thereon

The directors are responsible for the other information. The other information comprises the information included in the report of the directors.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT (continued)

To the members of Manulife Investment Management (Hong Kong) Limited
(Incorporated in Hong Kong with limited liability)

Responsibilities of the directors for the financial statements

The directors are responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with HKFRSs issued by the HKICPA and the HKCO, and for such internal control as the directors determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the directors are responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the directors either intend to liquidate the Company or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

In addition, the directors are required to ensure that the financial statements are in accordance with the records kept under the Hong Kong Securities and Futures (Keeping of Records) Rules and satisfy the requirements of the Hong Kong Securities and Futures (Accounts and Audit) Rules.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Our report is made solely to you, as a body, in accordance with section 405 of the HKCO, and for no other purpose. We do not assume responsibility towards or accept liability to any other person for the contents of this report.

Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with HKSAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements. In addition, we are required to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are in accordance with the records kept under the Hong Kong Securities and Futures (Keeping of Records) Rules and satisfy the requirements of the Hong Kong Securities and Futures (Accounts and Audit) Rules.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT (continued)

To the members of Manulife Investment Management (Hong Kong) Limited
(Incorporated in Hong Kong with limited liability)

As part of an audit in accordance with HKSAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the directors.
- Conclude on the appropriateness of the directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with the board of directors regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT (continued)

To the members of Manulife Investment Management (Hong Kong) Limited
(Incorporated in Hong Kong with limited liability)

Report on matters under the Hong Kong Securities and Futures (Keeping of Records) Rules and
Hong Kong Securities and Futures (Accounts and Audit) Rules of the Hong Kong Securities and
Futures Ordinance

In our opinion, the financial statements are in accordance with the records kept under the
Hong Kong Securities and Futures (Keeping of Records) Rules and satisfy the requirements of
the Hong Kong Securities and Futures (Accounts and Audit) Rules.

Ernst & Young

Certified Public Accountants

Hong Kong

26 April 2021

（注）上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管しています。