

## 【表紙】

【提出書類】 半期報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 2026年9月30日

【計算期間】 第9期中（自 2026年1月1日 至 2026年6月30日）

【ファンド名】 マニユライフ・インベストメンツ・トラストー  
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】 取締役および最高経営責任者 カルヴァン・チウ  
(Calvin Chiu, Director and Chief Executive Officer)

【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、10階（10/F,  
Lee Garden One, 33 Hysan Avenue, Causeway Bay, Hong Kong）

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 中 野 恵 太  
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外国法共同事業

【事務連絡者氏名】 弁護士 中 野 恵 太  
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外国法共同事業

【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ならびにクラスA（米ドル建て）およびクラスA（豪ドル建てヘッジあり）の運用実績は次のとおりです。

### （1）【投資状況】

#### ① 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。

（2026年7月末日現在）

| 資産の種類           | 国名／地域名  | 時価合計<br>(米ドル)             | 投資比率<br>(%) |
|-----------------|---------|---------------------------|-------------|
| 変動利付債           | アメリカ合衆国 | 33,517,988                | 59.54       |
|                 | カナダ     | 457,905                   | 0.81        |
|                 | イギリス    | 203,577                   | 0.36        |
|                 | ケイマン諸島  | 41,955                    | 0.07        |
| 国債              | アメリカ合衆国 | 10,739,690                | 19.08       |
| 普通社債            | アメリカ合衆国 | 9,667,428                 | 17.17       |
|                 | ノルウェー   | 223,961                   | 0.40        |
|                 | アイルランド  | 190,426                   | 0.34        |
|                 | バミューダ   | 180,986                   | 0.32        |
|                 | イギリス    | 169,153                   | 0.30        |
|                 | メキシコ    | 75,014                    | 0.13        |
|                 | リベリア    | 58,871                    | 0.10        |
|                 | ルクセンブルグ | 33,507                    | 0.06        |
| 小計              |         | 55,560,461                | 98.69       |
| 現金その他の資産（負債控除後） |         | 735,072                   | 1.31        |
| 合計<br>(純資産総額)   |         | 56,295,533<br>(約9,048百万円) | 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）米ドルおよび豪ドルの円貨換算は、2026年7月31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＝160.72円および1豪ドル＝112.99円）によります。以下同じです。

（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、米ドル建てまたは豪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または豪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。

## ② 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。

（2026年7月末日現在）

| 順位 | 銘柄                                 | 発行国<br>(発行地) | 種類        | 利率<br>(%) | 償還日         | 数量        | (米ドル) |           |      |           | 投資<br>比率<br>(%) |
|----|------------------------------------|--------------|-----------|-----------|-------------|-----------|-------|-----------|------|-----------|-----------------|
|    |                                    |              |           |           |             |           | 取得価格  |           | 時価   |           |                 |
|    |                                    |              |           |           |             |           | 単価    | 合計        | 単価   | 合計        |                 |
| 1  | US TREASURY 3.875%<br>15/05/2029   | アメリカ<br>合衆国  | 国債        | 3.875     | 2029年5月15日  | 1,940,000 | 0.99  | 1,925,753 | 0.99 | 1,917,641 | 3.41            |
| 2  | US TREASURY 4.75%<br>15/02/2056    | アメリカ<br>合衆国  | 国債        | 4.750     | 2056年2月15日  | 1,535,000 | 0.95  | 1,456,926 | 0.92 | 1,418,820 | 2.52            |
| 3  | US TREASURY 4.125%<br>30/06/2031   | アメリカ<br>合衆国  | 国債        | 4.125     | 2031年6月30日  | 1,068,000 | 1.00  | 1,067,555 | 0.99 | 1,054,038 | 1.87            |
| 4  | US TREASURY 3.5%<br>30/11/2030     | アメリカ<br>合衆国  | 国債        | 3.500     | 2030年11月30日 | 1,008,000 | 0.99  | 1,000,512 | 0.96 | 972,087   | 1.73            |
| 5  | FANNIE MAE POOL FRN<br>01/12/2050  | アメリカ<br>合衆国  | 変動利<br>付債 | 2.500     | 2050年12月1日  | 1,945,000 | 0.60  | 1,174,759 | 0.45 | 882,586   | 1.57            |
| 6  | US TREASURY 4.75%<br>15/08/2055    | アメリカ<br>合衆国  | 国債        | 4.750     | 2055年8月15日  | 708,000   | 1.00  | 705,899   | 0.92 | 654,025   | 1.16            |
| 7  | FANNIE MAE POOL FRN<br>01/09/2052  | アメリカ<br>合衆国  | 変動利<br>付債 | 4.500     | 2052年9月1日   | 900,000   | 0.70  | 632,667   | 0.68 | 610,712   | 1.08            |
| 8  | US TREASURY 1.375%<br>15/08/2050   | アメリカ<br>合衆国  | 国債        | 1.375     | 2050年8月15日  | 1,236,000 | 0.49  | 602,140   | 0.46 | 573,364   | 1.02            |
| 9  | FANNIE MAE POOL FRN<br>01/01/2053  | アメリカ<br>合衆国  | 変動利<br>付債 | 5.000     | 2053年1月1日   | 690,000   | 0.79  | 547,369   | 0.77 | 533,724   | 0.95            |
| 10 | FANNIE MAE POOL FRN<br>01/05/2049  | アメリカ<br>合衆国  | 変動利<br>付債 | 3.500     | 2049年5月1日   | 2,138,000 | 0.24  | 506,826   | 0.23 | 497,937   | 0.88            |
| 11 | FANNIE MAE POOL FRN<br>01/01/2052  | アメリカ<br>合衆国  | 変動利<br>付債 | 3.000     | 2052年1月1日   | 845,000   | 0.68  | 576,937   | 0.58 | 488,876   | 0.87            |
| 12 | US TREASURY 2%<br>15/02/2050       | アメリカ<br>合衆国  | 国債        | 2.000     | 2050年2月15日  | 860,000   | 0.59  | 508,503   | 0.55 | 475,765   | 0.85            |
| 13 | FREDDIE MAC POOL<br>FRN 01/07/2053 | アメリカ<br>合衆国  | 変動利<br>付債 | 5.000     | 2053年7月1日   | 620,000   | 0.76  | 468,683   | 0.75 | 464,808   | 0.83            |
| 14 | FANNIE MAE POOL FRN<br>01/05/2050  | アメリカ<br>合衆国  | 変動利<br>付債 | 3.500     | 2050年5月1日   | 1,084,000 | 0.43  | 470,404   | 0.42 | 458,801   | 0.81            |
| 15 | FANNIE MAE POOL FRN<br>01/10/2052  | アメリカ<br>合衆国  | 変動利<br>付債 | 4.500     | 2052年10月1日  | 708,000   | 0.65  | 461,074   | 0.64 | 453,936   | 0.81            |
| 16 | US TREASURY 3.375%<br>15/11/2048   | アメリカ<br>合衆国  | 国債        | 3.375     | 2048年11月15日 | 582,000   | 0.90  | 523,004   | 0.75 | 434,429   | 0.77            |
| 17 | FANNIE MAE POOL FRN<br>01/09/2037  | アメリカ<br>合衆国  | 変動利<br>付債 | 4.000     | 2037年9月1日   | 785,000   | 0.56  | 440,887   | 0.55 | 432,834   | 0.77            |
| 18 | FANNIE MAE POOL FRN<br>01/12/2049  | アメリカ<br>合衆国  | 変動利<br>付債 | 3.000     | 2049年12月1日  | 1,350,000 | 0.42  | 561,771   | 0.31 | 421,756   | 0.75            |
| 19 | US TREASURY 4%<br>31/05/2028       | アメリカ<br>合衆国  | 国債        | 4.000     | 2028年5月31日  | 416,000   | 1.00  | 414,976   | 1.00 | 414,108   | 0.74            |
| 20 | US TREASURY N/B<br>2.5% 15/02/2045 | アメリカ<br>合衆国  | 国債        | 2.500     | 2045年2月15日  | 608,000   | 1.13  | 688,758   | 0.67 | 407,776   | 0.72            |
| 21 | FANNIE MAE POOL FRN<br>01/04/2053  | アメリカ<br>合衆国  | 変動利<br>付債 | 5.000     | 2053年4月1日   | 567,000   | 0.73  | 413,638   | 0.70 | 398,256   | 0.71            |
| 22 | FANNIE MAE POOL FRN<br>01/02/2052  | アメリカ<br>合衆国  | 変動利<br>付債 | 2.000     | 2052年2月1日   | 660,000   | 0.59  | 392,409   | 0.60 | 394,890   | 0.70            |
| 23 | US TREASURY 3.375%<br>29/02/2028   | アメリカ<br>合衆国  | 国債        | 3.375     | 2028年2月29日  | 395,000   | 0.99  | 392,377   | 0.99 | 389,878   | 0.69            |

| 順位 | 銘柄                                   | 発行国<br>(発行地) | 種類        | 利率<br>(%) | 償還日        | 数量        | (米ドル) |         |      |         | 投資<br>比率<br>(%) |
|----|--------------------------------------|--------------|-----------|-----------|------------|-----------|-------|---------|------|---------|-----------------|
|    |                                      |              |           |           |            |           | 取得価格  |         | 時価   |         |                 |
|    |                                      |              |           |           |            |           | 単価    | 合計      | 単価   | 合計      |                 |
| 24 | FANNIE MAE POOL FRN 01/03/2051       | アメリカ<br>合衆国  | 変動利<br>付債 | 4.000     | 2051年3月1日  | 646,000   | 0.63  | 408,543 | 0.58 | 374,194 | 0.66            |
| 25 | FANNIE MAE POOL FRN 01/12/2051       | アメリカ<br>合衆国  | 変動利<br>付債 | 2.500     | 2051年12月1日 | 610,000   | 0.64  | 393,335 | 0.61 | 373,804 | 0.66            |
| 26 | FANNIE MAE POOL FRN 01/03/2051       | アメリカ<br>合衆国  | 変動利<br>付債 | 2.000     | 2051年3月1日  | 801,000   | 0.58  | 463,231 | 0.46 | 370,412 | 0.66            |
| 27 | FANNIE MAE POOL FRN 01/07/2052       | アメリカ<br>合衆国  | 変動利<br>付債 | 4.000     | 2052年7月1日  | 536,000   | 0.69  | 368,034 | 0.68 | 365,024 | 0.65            |
| 28 | US TREASURY 4.875% 15/08/2045        | アメリカ<br>合衆国  | 国債        | 4.875     | 2045年8月15日 | 375,000   | 1.03  | 384,876 | 0.95 | 357,610 | 0.64            |
| 29 | US TREASURY 4.25% 30/06/2033         | アメリカ<br>合衆国  | 国債        | 4.250     | 2033年6月30日 | 361,000   | 1.00  | 361,107 | 0.98 | 354,393 | 0.63            |
| 30 | FREDDIE MAC GOLD POOL FRN 01/04/2045 | アメリカ<br>合衆国  | 変動利<br>付債 | 3.500     | 2045年4月1日  | 2,580,000 | 0.17  | 426,285 | 0.13 | 335,089 | 0.60            |

種類別投資比率  
(2026年7月末日現在)

| 種類    | 投資比率 (%) |
|-------|----------|
| 変動利付債 | 60.79    |
| 国債    | 19.08    |
| 普通社債  | 18.83    |
| 合計    | 98.69    |

- ③ 投資不動産物件  
該当事項はありません。(2026年7月末日現在)
- ④ その他投資資産の主要なもの  
該当事項はありません。(2026年7月末日現在)

## （２）【運用実績】

## ①【純資産の推移】

2026年7月末日および同日前1年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      |
| 2025年8月末日 | 49,480,345 | 7,952,481 | 88.15      | 14,167 |
| 9月末日      | 48,217,896 | 7,749,580 | 88.63      | 14,245 |
| 10月末日     | 47,425,217 | 7,622,181 | 89.18      | 14,333 |
| 11月末日     | 47,287,492 | 7,600,046 | 89.71      | 14,418 |
| 12月末日     | 46,654,101 | 7,498,247 | 89.54      | 14,391 |
| 2026年1月末日 | 45,799,087 | 7,360,829 | 89.70      | 14,417 |
| 2月末日      | 45,642,933 | 7,335,732 | 91.17      | 14,653 |
| 3月末日      | 44,208,964 | 7,105,265 | 88.72      | 14,259 |
| 4月末日      | 44,001,065 | 7,071,851 | 88.72      | 14,259 |
| 5月末日      | 43,722,234 | 7,027,037 | 88.97      | 14,299 |
| 6月末日      | 42,871,212 | 6,890,261 | 89.05      | 14,312 |
| 7月末日      | 41,505,002 | 6,670,684 | 87.72      | 14,098 |

## （参考情報）

## 純資産総額及び1口当たり純資産価格の推移（2026年7月末日現在）

[クラスA（米ドル建て）]



## &lt;クラスA（豪ドル建てヘッジあり）&gt;

|           | 純資産総額     |         | 1口当たり純資産価格 |        |
|-----------|-----------|---------|------------|--------|
|           | 米ドル       | 千円      | 豪ドル        | 円      |
| 2025年8月末日 | 2,404,558 | 386,461 | 87.23      | 9,856  |
| 9月末日      | 2,440,689 | 392,268 | 87.63      | 9,901  |
| 10月末日     | 2,356,902 | 378,801 | 88.11      | 9,956  |
| 11月末日     | 2,370,832 | 381,040 | 88.59      | 10,010 |
| 12月末日     | 2,193,543 | 352,546 | 88.38      | 9,986  |
| 2026年1月末日 | 2,398,814 | 385,537 | 88.50      | 10,000 |
| 2月末日      | 2,490,363 | 400,251 | 89.94      | 10,162 |
| 3月末日      | 2,350,401 | 377,756 | 87.51      | 9,888  |
| 4月末日      | 2,452,623 | 394,186 | 87.53      | 9,890  |
| 5月末日      | 2,454,198 | 394,439 | 87.78      | 9,918  |
| 6月末日      | 2,254,478 | 362,340 | 87.92      | 9,934  |
| 7月末日      | 2,259,388 | 363,129 | 86.65      | 9,791  |

## （参考情報）

## 純資産総額及び1口当たり純資産価格の推移（2026年7月末日現在）

## [クラスA（豪ドル建てヘッジあり）]



## ②【分配の推移】

## &lt;クラスA（米ドル建て）&gt;

| 期間                  | 1口当たりの支払分配金 |     |
|---------------------|-------------|-----|
|                     | 米ドル         | 円   |
| 2025年8月1日～2026年7月末日 | 1.00        | 161 |

（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   |
| 第9会計年度中<br>(2026年1月1日～2026年7月末日) | 0.50        | 80  |
| 設定来累計                            | 5.50        | 884 |

（注）設定来累計とは、運用開始日である2020年9月25日から2026年7月末日までの期間における分配金の累計額です。

## &lt;クラスA（豪ドル建てヘッジあり）&gt;

| 期間                  | 1口当たりの支払分配金 |     |
|---------------------|-------------|-----|
|                     | 豪ドル         | 円   |
| 2025年8月1日～2026年7月末日 | 1.00        | 113 |

（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 |     |
|----------------------------------|-------------|-----|
|                                  | 豪ドル         | 円   |
| 第9会計年度中<br>(2026年1月1日～2026年7月末日) | 0.50        | 56  |
| 設定来累計                            | 5.00        | 565 |

（注）設定来累計とは、運用開始日である2021年4月9日から2026年7月末日までの期間における分配金の累計額です。

## ③【収益率の推移】

## &lt;クラスA（米ドル建て）&gt;

| 期間                  | 収益率（注） |
|---------------------|--------|
| 2025年8月1日～2026年7月末日 | 1.91%  |

（注）収益率（%）＝ $100 \times (a - b) / b$

a：2026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：2025年7月末日現在の1口当たり純資産価格（分配落の額）

（参考情報）



（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）

＊2026年の場合は、7月末日の1口当たり純資産価格（7月末日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（分配落の額）

＊クラスA（米ドル建て）については、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。

## &lt;クラスA（豪ドル建てヘッジあり）&gt;

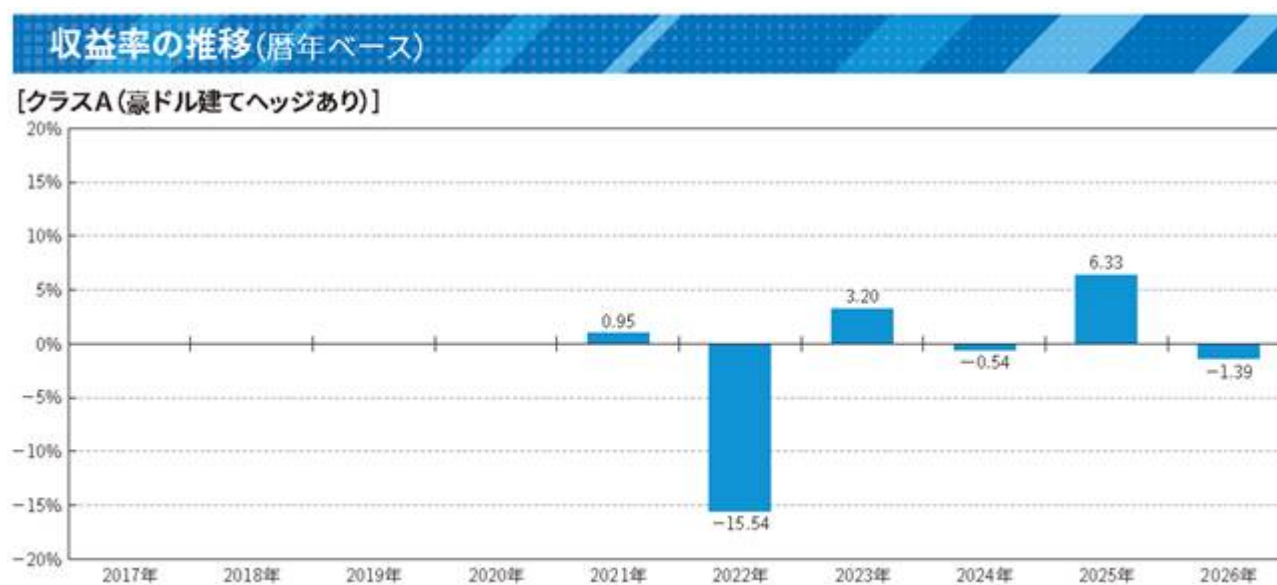
| 期間                  | 収益率（注） |
|---------------------|--------|
| 2025年8月1日～2026年7月末日 | 1.66%  |

（注）収益率（%）＝ $100 \times (a - b) / b$

a：2026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：2025年7月末日現在の1口当たり純資産価格（分配落の額）

## （参考情報）



（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）

＊2026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（分配落の額）

＊クラスA（豪ドル建てヘッジあり）については、2021年の場合は、100豪ドル

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】

2026年7月末日前1年間における販売および買戻しの実績ならびに2026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                |
|------------------|--------------------|----------------------|
| 4,650<br>(4,650) | 98,896<br>(98,896) | 473,137<br>(473,137) |

（注）（ ）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。

### <クラスA（豪ドル建てヘッジあり）>

| 販売口数             | 買戻し口数            | 発行済口数              |
|------------------|------------------|--------------------|
| 1,700<br>(1,700) | 8,120<br>(8,120) | 37,049<br>(37,049) |

（注）（ ）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。

### 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「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328条第5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）およびクラスA（円ヘッジなし）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2026年7月31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=160.72円および1豪ドル=112.99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・トラストー

ＵＳ・コア・フィクスト・インカム・ファンド

財政状態計算書（未監査）

2026年 6 月30日現在

|                             | 2026年 6 月30日現在    |                  |
|-----------------------------|-------------------|------------------|
|                             | 米ドル               | 千円               |
| <b>資産</b>                   |                   |                  |
| 損益を通じて公正価値で測定される金融資産        | 58,212,815        | 9,355,964        |
| 利付証券に係る未収利息                 | 456,265           | 73,331           |
| 預金未収利息                      | 3                 | 0                |
| 投資対象売却未収金                   | 117,921           | 18,952           |
| 現金および現金同等物                  | 74,902            | 12,038           |
| <b>資産合計</b>                 | <b>58,861,906</b> | <b>9,460,286</b> |
| <b>負債</b>                   |                   |                  |
| デリバティブ金融負債                  | 128,758           | 20,694           |
| 受益証券買戻未払金                   | 89,040            | 14,311           |
| 投資対象購入未払金                   | 46,941            | 7,544            |
| その他の未払金                     | 77,579            | 12,468           |
| <b>負債合計（受益者に帰属する純資産を除く）</b> | <b>342,318</b>    | <b>55,017</b>    |
| <b>受益者に帰属する純資産</b>          | <b>58,519,588</b> | <b>9,405,268</b> |
| <b>発行済受益証券口数</b>            |                   |                  |
| クラスA（円ヘッジあり）                | 1,964,797         |                  |
| クラスA（円ヘッジなし）                | 886,413           |                  |
| クラスA（米ドル建て）                 | 481,437           |                  |
| クラスA（豪ドル建てヘッジあり）            | 37,049            |                  |
| <b>受益証券1口当たり純資産価格</b>       |                   |                  |
| クラスA（円ヘッジあり）                | 581 円             |                  |
| クラスA（円ヘッジなし）                | 1,168 円           |                  |
| クラスA（米ドル建て）                 | 89.05 米ドル         | 14,312 円         |
| クラスA（豪ドル建てヘッジあり）            | 87.92 豪ドル         | 9,934 円          |

**マニユライフ・インベストメント・トラストー**  
**U S ・ コ ア ・ フィ ク ス ド ・ イン カ ム ・ ファ ン ド**  
**包括利益計算書（未監査）**  
**2026年1月1日から2026年6月30日までの期間**

|                                                   | 2026年1月1日から2026年6月30日<br>までの期間 |                         |
|---------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------|
|                                                   | 米ドル                            | 千円                      |
| <b>収益</b>                                         |                                |                         |
| 利付証券利息                                            | 1,721,455                      | 276,672                 |
| 銀行利息                                              | 3,926                          | 631                     |
| 損益を通じて公正価値で測定される金融資産および<br>デリバティブ金融商品に係る実現純損失     | (812,514)                      | (130,587)               |
| 損益を通じて公正価値で測定される金融資産および<br>デリバティブ金融商品に係る未実現損失の純変動 | (792,364)                      | (127,349)               |
| 為替差損の純額                                           | (317,799)                      | (51,077)                |
|                                                   | <u>(197,296)</u>               | <u>(31,709)</u>         |
| <b>費用</b>                                         |                                |                         |
| 管理報酬                                              | (75,220)                       | (12,089)                |
| 保管および手続費用                                         | (16,259)                       | (2,613)                 |
| 受託会社報酬                                            | (5,954)                        | (957)                   |
| 監査報酬                                              | (16,757)                       | (2,693)                 |
| 評価費用                                              | (45,600)                       | (7,329)                 |
| 取引取扱手数料                                           | (4,094)                        | (658)                   |
| 年次費用                                              | (2,043)                        | (328)                   |
| 会計およびその他の専門家報酬                                    | (2,988)                        | (480)                   |
| 販売報酬および管理会社代行サービス会社報酬                             | (205,681)                      | (33,057)                |
| その他の運用費用                                          | (11,220)                       | (1,803)                 |
| 運用費用合計                                            | <u>(385,816)</u>               | <u>(62,008)</u>         |
| <b>運用損失</b>                                       | <u>(583,112)</u>               | <u>(93,718)</u>         |
| <b>財務費用</b>                                       |                                |                         |
| 受益者への分配                                           | <u>(583,207)</u>               | <u>(93,733)</u>         |
| <b>分配後および税引前損失</b>                                | <u>(1,166,319)</u>             | <u>(187,451)</u>        |
| <b>税金</b>                                         |                                |                         |
| 源泉税                                               | <u>(1,942)</u>                 | <u>(312)</u>            |
| <b>受益者に帰属する純資産の減少</b>                             | <u><u>(1,168,261)</u></u>      | <u><u>(187,763)</u></u> |

マニユライフ・インベストメンツ・トラストー  
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（未監査）  
2026年1月1日から2026年6月30日までの期間

|                 | 2026年1月1日から2026年6月30日<br>までの期間 |           |
|-----------------|--------------------------------|-----------|
|                 | 米ドル                            | 千円        |
| 期首現在受益者に帰属する純資産 | 61,765,473                     | 9,926,947 |
| 受益証券の発行         | 1,571,457                      | 252,565   |
| 分配金再投資          | 319,012                        | 51,272    |
| 受益証券の買戻し        | (3,968,093)                    | (637,752) |
|                 | (2,077,624)                    | (333,916) |
| 受益者に帰属する純資産の減少  | (1,168,261)                    | (187,763) |
| 期末現在受益者に帰属する純資産 | 58,519,588                     | 9,405,268 |

**（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（2026年6月末時点）

| 投資対象                                                    | 保有高<br>(米ドル) | 単価<br>(米ドル) | 時価<br>(米ドル) | 国名      | 純資産<br>比率<br>(%) |
|---------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|---------|------------------|
| US TREASURY 3.875% 15/05/2029                           | 1,940,000    | 99.262216   | 1,925,687   | アメリカ合衆国 | 3.29             |
| US TREASURY 4.75% 15/02/2056                            | 1,803,000    | 97.151652   | 1,751,644   | アメリカ合衆国 | 2.99             |
| US TREASURY 4.125% 30/06/2031                           | 1,746,000    | 99.660707   | 1,740,076   | アメリカ合衆国 | 2.97             |
| US TREASURY 3.5% 30/11/2030                             | 1,242,000    | 97.214909   | 1,207,409   | アメリカ合衆国 | 2.06             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/12/2050                          | 1,945,000    | 46.797085   | 910,203     | アメリカ合衆国 | 1.56             |
| US TREASURY 4.75% 15/08/2055                            | 708,000      | 97.053788   | 687,141     | アメリカ合衆国 | 1.17             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/09/2052                          | 900,000      | 69.705714   | 627,351     | アメリカ合衆国 | 1.07             |
| US TREASURY 1.375% 15/08/2050                           | 1,236,000    | 49.066900   | 606,467     | アメリカ合衆国 | 1.04             |
| US TREASURY 4.375% 15/05/2036                           | 596,000      | 99.484507   | 592,928     | アメリカ合衆国 | 1.01             |
| US TREASURY 4.25% 30/06/2033                            | 572,000      | 99.621666   | 569,836     | アメリカ合衆国 | 0.97             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/01/2053                          | 690,000      | 79.356551   | 547,560     | アメリカ合衆国 | 0.94             |
| US TREASURY 3.375% 29/02/2028                           | 520,000      | 98.766559   | 513,586     | アメリカ合衆国 | 0.88             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/05/2049                          | 2,138,000    | 23.990805   | 512,923     | アメリカ合衆国 | 0.88             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/01/2052                          | 845,000      | 59.817621   | 505,459     | アメリカ合衆国 | 0.86             |
| US TREASURY 2% 15/02/2050                               | 860,000      | 58.292840   | 501,318     | アメリカ合衆国 | 0.86             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/07/2053                         | 620,000      | 76.782283   | 476,050     | アメリカ合衆国 | 0.81             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/05/2050                          | 1,084,000    | 43.574816   | 472,351     | アメリカ合衆国 | 0.81             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/10/2052                          | 708,000      | 66.354531   | 469,790     | アメリカ合衆国 | 0.80             |
| US TREASURY 3.375% 15/11/2048                           | 582,000      | 78.209536   | 455,180     | アメリカ合衆国 | 0.78             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/09/2037                          | 785,000      | 56.381380   | 442,594     | アメリカ合衆国 | 0.76             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/12/2049                          | 1,350,000    | 32.161590   | 434,181     | アメリカ合衆国 | 0.74             |
| US TREASURY N/B 2.5% 15/02/2045                         | 608,000      | 70.195910   | 426,791     | アメリカ合衆国 | 0.73             |
| US TREASURY 4% 31/05/2028                               | 416,000      | 99.725502   | 414,858     | アメリカ合衆国 | 0.71             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/04/2053                          | 567,000      | 72.350526   | 410,227     | アメリカ合衆国 | 0.70             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/02/2052                          | 660,000      | 61.581663   | 406,439     | アメリカ合衆国 | 0.69             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/12/2051                          | 610,000      | 63.559510   | 387,713     | アメリカ合衆国 | 0.66             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/03/2051                          | 646,000      | 59.821596   | 386,448     | アメリカ合衆国 | 0.66             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/03/2051                          | 801,000      | 47.730396   | 382,320     | アメリカ合衆国 | 0.65             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/07/2052                          | 536,000      | 70.595391   | 378,391     | アメリカ合衆国 | 0.65             |
| US TREASURY 4.875% 15/08/2045                           | 375,000      | 99.287213   | 372,327     | アメリカ合衆国 | 0.64             |
| FREDDIE MAC GOLD POOL FRN 01/04/2045                    | 2,580,000    | 13.673682   | 352,781     | アメリカ合衆国 | 0.60             |
| US TREASURY 4.625% 15/02/2046                           | 344,000      | 96.021220   | 330,313     | アメリカ合衆国 | 0.56             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/06/2036                          | 653,000      | 48.578466   | 317,217     | アメリカ合衆国 | 0.54             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/02/2053                         | 428,000      | 72.035716   | 308,313     | アメリカ合衆国 | 0.53             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/05/2036                          | 758,000      | 39.996006   | 303,170     | アメリカ合衆国 | 0.52             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/08/2052                         | 414,000      | 69.356450   | 287,136     | アメリカ合衆国 | 0.49             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/09/2052                          | 399,000      | 68.903905   | 274,927     | アメリカ合衆国 | 0.47             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/08/2053                         | 316,000      | 78.138178   | 246,917     | アメリカ合衆国 | 0.42             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/05/2054                         | 261,000      | 94.012587   | 245,373     | アメリカ合衆国 | 0.42             |
| WELLS FARGO & COMPANY (SER MTN) (REG) VAR<br>02/03/2033 | 260,000      | 92.034550   | 239,290     | アメリカ合衆国 | 0.41             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/08/2049                         | 330,000      | 72.425163   | 239,003     | アメリカ合衆国 | 0.41             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/08/2052                         | 341,000      | 69.472345   | 236,901     | アメリカ合衆国 | 0.40             |
| VAR ENERGI ASA (SER 144A) 8% 15/11/2032                 | 200,000      | 113.598600  | 227,197     | ノルウェー   | 0.39             |
| JPMORGAN CHASE & CO (REG) VAR 23/07/2036                | 215,000      | 101.379500  | 217,966     | アメリカ合衆国 | 0.37             |

| 投資対象                                                          | 保有高<br>(米ドル) | 単価<br>(米ドル) | 時価<br>(米ドル) | 国名      | 純資産<br>比率<br>(%) |
|---------------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|---------|------------------|
| BANK OF AMERICA CORP (REG) VAR 27/04/2033                     | 221,000      | 98.271150   | 217,179     | アメリカ合衆国 | 0.37             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/07/2053                               | 277,000      | 77.633920   | 215,046     | アメリカ合衆国 | 0.37             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/01/2052                                | 363,000      | 58.834721   | 213,570     | アメリカ合衆国 | 0.36             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/09/2050                               | 445,000      | 47.435760   | 211,089     | アメリカ合衆国 | 0.36             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/08/2053                               | 265,000      | 79.625705   | 211,008     | アメリカ合衆国 | 0.36             |
| AMGEN INC 5.25% 02/03/2033                                    | 206,000      | 101.789950  | 209,687     | アメリカ合衆国 | 0.36             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/12/2050                                | 399,000      | 51.993074   | 207,452     | アメリカ合衆国 | 0.35             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/08/2052                                | 289,000      | 71.685308   | 207,171     | アメリカ合衆国 | 0.35             |
| GENERAL MOTORS FINL CO (REG) 5.6% 18/06/2031                  | 202,000      | 102.227050  | 206,499     | アメリカ合衆国 | 0.35             |
| BARCLAYS PLC (REG) VAR 12/03/2030                             | 200,000      | 102.171350  | 204,343     | イギリス    | 0.35             |
| US TREASURY 1.625% 15/11/2050                                 | 388,000      | 52.298783   | 202,919     | アメリカ合衆国 | 0.35             |
| BOEING CO/THE (REG) 6.528% 01/05/2034                         | 181,000      | 108.938250  | 197,178     | アメリカ合衆国 | 0.34             |
| BANK OF AMERICA CORP VAR 22/04/2032                           | 215,000      | 90.526450   | 194,632     | アメリカ合衆国 | 0.33             |
| AERCAP IRELAND CAP/GLOBA (REG) 3.3% 30/01/2032                | 210,000      | 91.562000   | 192,280     | アイルランド  | 0.33             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/08/2052                               | 270,000      | 69.826585   | 188,532     | アメリカ合衆国 | 0.32             |
| ATHENE HOLDING LTD 3.5% 15/01/2031                            | 195,000      | 93.687300   | 182,690     | バミューダ   | 0.31             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/06/2052                                | 261,000      | 68.299583   | 178,262     | アメリカ合衆国 | 0.30             |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC VAR 22/04/2032                        | 197,000      | 89.768500   | 176,844     | アメリカ合衆国 | 0.30             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/06/2052                               | 265,000      | 66.260681   | 175,591     | アメリカ合衆国 | 0.30             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/10/2052                               | 238,000      | 72.753175   | 173,153     | アメリカ合衆国 | 0.30             |
| SABINE PASS LIQUEFACTION (REG) 4.5% 15/05/2030                | 174,000      | 98.982300   | 172,229     | アメリカ合衆国 | 0.29             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/02/2050                                | 435,000      | 39.488069   | 171,773     | アメリカ合衆国 | 0.29             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/07/2053                               | 217,000      | 78.852051   | 171,109     | アメリカ合衆国 | 0.29             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/09/2052                               | 234,000      | 72.840515   | 170,447     | アメリカ合衆国 | 0.29             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/06/2036                               | 368,000      | 46.265120   | 170,256     | アメリカ合衆国 | 0.29             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/03/2033                                | 1,075,000    | 15.822056   | 170,087     | アメリカ合衆国 | 0.29             |
| CHENIERE ENERGY PARTNERS (REG) 3.25% 31/01/2032               | 184,000      | 91.506900   | 168,373     | アメリカ合衆国 | 0.29             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/12/2052                                | 228,000      | 72.535613   | 165,381     | アメリカ合衆国 | 0.28             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/07/2051                                | 244,000      | 66.711190   | 162,775     | アメリカ合衆国 | 0.28             |
| BANK OF AMERICA CORP VAR 15/08/2035                           | 162,000      | 100.321750  | 162,521     | アメリカ合衆国 | 0.28             |
| BROADCOM INC (REG) 3.419% 15/04/2033                          | 178,000      | 91.162050   | 162,268     | アメリカ合衆国 | 0.28             |
| TRUIST FINANCIAL CORP (SER MTN) VAR 08/06/2034                | 154,000      | 104.333200  | 160,673     | アメリカ合衆国 | 0.27             |
| AMSR 2019-SFR1 TRUST 2.153% 17/06/2038                        | 167,000      | 94.146260   | 157,224     | アメリカ合衆国 | 0.27             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/11/2054                                | 169,000      | 92.229268   | 155,867     | アメリカ合衆国 | 0.27             |
| MARVELL TECHNOLOGY INC (REG) 5.95% 15/09/2033                 | 148,000      | 105.259400  | 155,784     | アメリカ合衆国 | 0.27             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/10/2049                               | 634,923      | 24.249402   | 153,965     | アメリカ合衆国 | 0.26             |
| ABBOTT LABORATORIES (REG) 4.3% 15/03/2033                     | 158,000      | 96.917750   | 153,130     | アメリカ合衆国 | 0.26             |
| ALLY FINANCIAL INC (SER *) (REG) 8% 01/11/2031                | 135,000      | 111.360150  | 150,336     | アメリカ合衆国 | 0.26             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/06/2052                               | 222,000      | 67.680024   | 150,250     | アメリカ合衆国 | 0.26             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/09/2052                               | 206,000      | 72.302940   | 148,944     | アメリカ合衆国 | 0.25             |
| JBS USA/FOOD/FINANCE (REG) 3.625% 15/01/2032                  | 160,000      | 92.651300   | 148,242     | アメリカ合衆国 | 0.25             |
| VERIZON MASTER TRUST SERIES 2024-5 SER 5X CL A FRN 21/06/2032 | 145,000      | 101.766800  | 147,562     | アメリカ合衆国 | 0.25             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/05/2052                                | 199,000      | 73.897806   | 147,057     | アメリカ合衆国 | 0.25             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/08/2052                                | 200,000      | 72.665702   | 145,331     | アメリカ合衆国 | 0.25             |
| CNO FINANCIAL GROUP INC (REG) 5.25% 30/05/2029                | 144,000      | 100.735550  | 145,059     | アメリカ合衆国 | 0.25             |
| OCCIDENTAL PETROLEUM COR (REG) 6.45% 15/09/2036               | 134,000      | 107.201750  | 143,650     | アメリカ合衆国 | 0.25             |

| 投資対象                                                                | 保有高<br>(米ドル) | 単価<br>(米ドル) | 時価<br>(米ドル) | 国名      | 純資産<br>比率<br>(%) |
|---------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|---------|------------------|
| FIRSTKEY HOMES 2020-SFRI TRUST SERIES SFR1 CL C FRN<br>17/08/2028   | 144,000      | 99.545540   | 143,346     | アメリカ合衆国 | 0.24             |
| NEIGHBORLY ISSUER LLC SERIES 1A CL A2 FRN<br>30/04/2051             | 158,000      | 90.532302   | 143,041     | アメリカ合衆国 | 0.24             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/04/2047                                      | 470,000      | 30.339149   | 142,594     | アメリカ合衆国 | 0.24             |
| NATIONAL GRID PLC 5.809% 12/06/2033                                 | 136,000      | 104.241600  | 141,769     | イギリス    | 0.24             |
| US TREASURY 4.625% 15/11/2045                                       | 147,000      | 96.102924   | 141,271     | アメリカ合衆国 | 0.24             |
| VISTRA CORP (SERIES 144A) (REG) 4.3% 15/07/2029                     | 142,000      | 99.125600   | 140,758     | アメリカ合衆国 | 0.24             |
| UNITED AIR 2023-1 A PTT 5.8% 15/07/2036                             | 148,000      | 94.598087   | 140,005     | アメリカ合衆国 | 0.24             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/07/2052                                      | 205,000      | 67.473387   | 138,320     | アメリカ合衆国 | 0.24             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/05/2052                                      | 189,000      | 72.799965   | 137,592     | アメリカ合衆国 | 0.24             |
| INDIANAPOLIS PWR & LIGHT (SER 144A) (REG) 5.65%<br>01/12/2032       | 134,000      | 102.443300  | 137,274     | アメリカ合衆国 | 0.23             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/01/2050                                     | 388,000      | 34.998055   | 135,792     | アメリカ合衆国 | 0.23             |
| RADIAN GROUP INC 6.2% 15/05/2029                                    | 131,000      | 103.237000  | 135,240     | アメリカ合衆国 | 0.23             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/03/2053                                      | 181,000      | 74.008723   | 133,956     | アメリカ合衆国 | 0.23             |
| FRESENIUS MED CARE III (SERIES 144A) (REG) 2.375%<br>16/02/2031     | 150,000      | 88.465300   | 132,698     | アメリカ合衆国 | 0.23             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/08/2052                                      | 198,000      | 66.422968   | 131,517     | アメリカ合衆国 | 0.22             |
| T-MOBILE USA INC (REG) 3.875% 15/04/2030                            | 135,000      | 96.896400   | 130,810     | アメリカ合衆国 | 0.22             |
| DISCOVER FINANCIAL SVS (REG) 6.7% 29/11/2032                        | 120,000      | 108.570450  | 130,285     | アメリカ合衆国 | 0.22             |
| TEACHERS INSUR & ANNUITY (REG) SERIES 144A 4.27%<br>15/05/2047      | 162,000      | 80.020150   | 129,633     | アメリカ合衆国 | 0.22             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/11/2053                                      | 156,000      | 83.034356   | 129,534     | アメリカ合衆国 | 0.22             |
| N/A SER 1A CL A2 FRN 01/02/2062                                     | 130,000      | 99.449720   | 129,285     | カナダ     | 0.22             |
| PFIZER INVESTMENT ENTER 4.75% 19/05/2033                            | 130,000      | 98.974700   | 128,667     | シンガポール  | 0.22             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/05/2052                                      | 188,000      | 68.041537   | 127,918     | アメリカ合衆国 | 0.22             |
| NRG ENERGY INC (SER 144A) 7% 15/03/2033                             | 118,000      | 108.291350  | 127,784     | アメリカ合衆国 | 0.22             |
| MOTOROLA SOLUTIONS INC (REG) 2.3% 15/11/2030                        | 139,000      | 90.050400   | 125,170     | アメリカ合衆国 | 0.21             |
| DIAMOND INFRASTRUCTURE FUNDING LLC SERIES 1A CL A<br>FRN 15/04/2049 | 126,000      | 98.542090   | 124,163     | アメリカ合衆国 | 0.21             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/12/2052                                     | 176,000      | 69.704820   | 122,680     | アメリカ合衆国 | 0.21             |
| FN BM1277 FRN 01/05/2047                                            | 700,000      | 17.384952   | 121,695     | アメリカ合衆国 | 0.21             |
| REGIONS FINANCIAL CORP (REG) VAR 06/09/2035                         | 120,000      | 101.406200  | 121,687     | アメリカ合衆国 | 0.21             |
| BXHPP TRUST FRN 15/08/2036                                          | 138,000      | 87.632898   | 120,933     | アメリカ合衆国 | 0.21             |
| SLG OFFICE TRUST 2021-OVA (SERIES OVA) CL C FRN<br>15/07/2041       | 136,000      | 88.850450   | 120,837     | アメリカ合衆国 | 0.21             |
| HOTWIRE FUNDING LLC SER 1A CL A2FRN 20/05/2053                      | 120,000      | 100.550390  | 120,660     | アメリカ合衆国 | 0.21             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/08/2052                                     | 168,000      | 71.598978   | 120,286     | アメリカ合衆国 | 0.21             |
| ENBRIDGE INC (SERIES 20-A) (REG) VAR 15/07/2079                     | 120,000      | 100.176850  | 120,212     | カナダ     | 0.21             |
| ENBRIDGE INC (REG) VAR 01/03/2078                                   | 118,000      | 101.125000  | 119,328     | カナダ     | 0.20             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/02/2055                                     | 131,000      | 90.435316   | 118,470     | アメリカ合衆国 | 0.20             |
| CITIZENS FINANCIAL GROUP (REG) VAR 23/07/2032                       | 114,000      | 102.887350  | 117,292     | アメリカ合衆国 | 0.20             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/07/2052                                      | 168,000      | 69.550480   | 116,845     | アメリカ合衆国 | 0.20             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/05/2052                                      | 183,000      | 63.461434   | 116,134     | アメリカ合衆国 | 0.20             |
| DUKE ENERGY CAROLINAS (REG) 4.95% 15/01/2033                        | 113,000      | 100.754550  | 113,853     | アメリカ合衆国 | 0.19             |
| DELL INT LLC / EMC CORP 5.4% 15/04/2034                             | 110,000      | 101.552750  | 111,708     | アメリカ合衆国 | 0.19             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/09/2052                                      | 133,000      | 83.974386   | 111,686     | アメリカ合衆国 | 0.19             |

| 投資対象                                                                   | 保有高<br>(米ドル) | 単価<br>(米ドル) | 時価<br>(米ドル) | 国名      | 純資産<br>比率<br>(%) |
|------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|---------|------------------|
| UNITED AIR 2016-1 A PTT SERIES (A) (REG) FRN<br>07/01/2030             | 208,000      | 53.373816   | 111,018     | アメリカ合衆国 | 0.19             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/12/2049                                        | 580,000      | 18.978809   | 110,077     | アメリカ合衆国 | 0.19             |
| BANK OF AMERICA CORP (REG) VAR PERP 31/12/2049                         | 106,000      | 103.625000  | 109,843     | アメリカ合衆国 | 0.19             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/12/2049                                        | 142,000      | 77.153121   | 109,557     | アメリカ合衆国 | 0.19             |
| JBS USA/FOOD/FINANCE (REG) 5.75% 01/04/2033                            | 107,000      | 102.373750  | 109,540     | アメリカ合衆国 | 0.19             |
| MARYLAND HEALTH & HIGHER EDUCATIONAL 3.197%<br>01/07/2050              | 160,000      | 68.213820   | 109,142     | アメリカ合衆国 | 0.19             |
| SOLVENTUM CORP (REG) 5.45% 13/03/2031                                  | 106,000      | 102.487150  | 108,636     | アメリカ合衆国 | 0.19             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/02/2052                                        | 171,000      | 63.403460   | 108,420     | アメリカ合衆国 | 0.19             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/05/2052                                         | 149,000      | 72.712551   | 108,342     | アメリカ合衆国 | 0.19             |
| CLI FUNDING VI LLC SERIES 1A CL A FRN 18/09/2045                       | 272,000      | 39.647047   | 107,840     | アメリカ合衆国 | 0.18             |
| CITIGROUP INC VAR 01/05/2032                                           | 119,000      | 90.069562   | 107,183     | アメリカ合衆国 | 0.18             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/11/2045                                         | 616,000      | 17.259842   | 106,321     | アメリカ合衆国 | 0.18             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/02/2052                                         | 165,000      | 64.428375   | 106,307     | アメリカ合衆国 | 0.18             |
| CSMC 2021-RPL2TRUST SERIES RPL2 CL A1A FRN<br>25/01/2060               | 278,000      | 37.883591   | 105,316     | アメリカ合衆国 | 0.18             |
| BOSTON PROPERTIES LP (REG) 6.5% 15/01/2034                             | 99,000       | 106.207850  | 105,146     | アメリカ合衆国 | 0.18             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/04/2047                                        | 400,000      | 26.049122   | 104,196     | アメリカ合衆国 | 0.18             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/06/2052                                         | 137,000      | 75.177910   | 102,994     | アメリカ合衆国 | 0.18             |
| ALLY FINANCIAL INC VAR 31/07/2033                                      | 104,000      | 98.996400   | 102,956     | アメリカ合衆国 | 0.18             |
| ABBVIE INC (REG) 5.05% 15/03/2034                                      | 101,000      | 100.944300  | 101,954     | アメリカ合衆国 | 0.17             |
| DOMINO'S PIZZA MASTER ISSUER LLC SERIES 1A CL A2I<br>FRN 25/04/2051    | 110,000      | 92.510647   | 101,762     | アメリカ合衆国 | 0.17             |
| JPMORGAN CHASE & CO VAR 22/07/2035                                     | 100,000      | 101.355200  | 101,355     | アメリカ合衆国 | 0.17             |
| METLIFE INC (REG) 6.4% 15/12/2036                                      | 99,000       | 102.147800  | 101,126     | アメリカ合衆国 | 0.17             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/02/2050                                         | 180,000      | 55.368006   | 99,662      | アメリカ合衆国 | 0.17             |
| MORGAN STANLEY (REG) VAR 19/07/2035                                    | 99,000       | 100.649650  | 99,643      | アメリカ合衆国 | 0.17             |
| UNIVERSAL HEALTH SVCS (SER WI) (REG ) 2.65%<br>15/10/2030              | 110,000      | 90.250000   | 99,275      | アメリカ合衆国 | 0.17             |
| CITIGROUP INC VAR 25/05/2034                                           | 95,000       | 104.466097  | 99,243      | アメリカ合衆国 | 0.17             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/07/2052                                        | 136,000      | 72.336922   | 98,378      | アメリカ合衆国 | 0.17             |
| EVERSOURCE ENERGY (REG) 5.125% 15/05/2033                              | 98,000       | 100.125450  | 98,123      | アメリカ合衆国 | 0.17             |
| ENTERPRISE PRODUCTS OPER (SERIES E) VAR 16/08/2077                     | 98,000       | 99.512800   | 97,523      | アメリカ合衆国 | 0.17             |
| BROADCOM INC (REG) 4.9% 15/07/2032                                     | 96,000       | 100.338650  | 96,325      | アメリカ合衆国 | 0.16             |
| COUSINS PROPERTIES LP (REG) 4.875% 01/03/2033                          | 99,000       | 97.169700   | 96,198      | アメリカ合衆国 | 0.16             |
| WENDY'S FUNDING LLC SERIES 1A CL A2I FRN 15/06/2051                    | 109,000      | 88.118441   | 96,049      | アメリカ合衆国 | 0.16             |
| WINGSTOP FUNDING LLC FRN 05/12/2050                                    | 100,000      | 95.940388   | 95,940      | アメリカ合衆国 | 0.16             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/12/2054                                        | 110,000      | 86.458953   | 95,105      | アメリカ合衆国 | 0.16             |
| BBCMS TRUST SER 5C29 CL A3 FRN 15/09/2057                              | 94,000       | 100.454520  | 94,427      | アメリカ合衆国 | 0.16             |
| DRIVEN BRANDS FUNDING LLC SERIES 2A CL A2 FRN<br>20/01/2051            | 105,000      | 89.289510   | 93,754      | アメリカ合衆国 | 0.16             |
| US TREASURY 5% 15/05/2046                                              | 93,000       | 100.774355  | 93,720      | アメリカ合衆国 | 0.16             |
| SONIC CAPITAL LLC SERIES 1A CL A2I FRN 20/08/2051                      | 104,000      | 89.722794   | 93,312      | アメリカ合衆国 | 0.16             |
| HOTWIRE FUNDING LLC SERIES 2021-1 CL A 2 20/11/2051                    | 94,000       | 99.137510   | 93,189      | アメリカ合衆国 | 0.16             |
| TARGA RESOURCES PARTNERS (REG) 4% 15/01/2032                           | 96,000       | 96.058100   | 92,216      | アメリカ合衆国 | 0.16             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/08/2052                                         | 144,612      | 63.296083   | 91,534      | アメリカ合衆国 | 0.16             |
| GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SER 3 CL<br>IO FRN 16/09/2062 | 1,880,000    | 4.862546    | 91,416      | アメリカ合衆国 | 0.16             |

| 投資対象                                                                 | 保有高<br>(米ドル) | 単価<br>(米ドル) | 時価<br>(米ドル) | 国名      | 純資産<br>比率<br>(%) |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|---------|------------------|
| AMERICAN AIRLINES 19-1 AA PTT (SERIES AA) (REG) 3.15% 15/08/2033     | 144,000      | 63.056998   | 90,802      | アメリカ合衆国 | 0.16             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/07/2052                                       | 130,000      | 69.376674   | 90,190      | アメリカ合衆国 | 0.15             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/06/2050                                       | 470,000      | 19.068539   | 89,622      | アメリカ合衆国 | 0.15             |
| KENVUE INC (REG) 4.85% 22/05/2032                                    | 89,000       | 100.466400  | 89,415      | アメリカ合衆国 | 0.15             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/12/2051                                       | 139,000      | 64.038426   | 89,013      | アメリカ合衆国 | 0.15             |
| US BANCORP VAR 01/02/2034                                            | 90,000       | 98.478500   | 88,631      | アメリカ合衆国 | 0.15             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/09/2050                                       | 131,000      | 67.562575   | 88,507      | アメリカ合衆国 | 0.15             |
| AMGEN INC 5.65% 02/03/2053                                           | 90,000       | 97.686850   | 87,918      | アメリカ合衆国 | 0.15             |
| ENACT HOLDINGS INC 6.25% 28/05/2029                                  | 85,000       | 102.873200  | 87,442      | アメリカ合衆国 | 0.15             |
| NEW ECONOMY ASSETS PHASE 1 SPONSOR LLC SERIES 1 CL A1 FRN 20/10/2061 | 104,000      | 83.578120   | 86,921      | アメリカ合衆国 | 0.15             |
| VICI PROPERTIES LP (REG) 5.125% 15/11/2031                           | 87,000       | 99.515600   | 86,579      | アメリカ合衆国 | 0.15             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/07/2052                                      | 119,000      | 72.468460   | 86,237      | アメリカ合衆国 | 0.15             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/12/2051                                       | 122,000      | 69.978019   | 85,373      | アメリカ合衆国 | 0.15             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/03/2051                                       | 121,000      | 70.469203   | 85,268      | アメリカ合衆国 | 0.15             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/06/2052                                      | 122,000      | 69.676897   | 85,006      | アメリカ合衆国 | 0.15             |
| FIRST CITIZENS BANCSHARE VAR 03/03/2032                              | 87,000       | 97.118200   | 84,493      | アメリカ合衆国 | 0.14             |
| FREDDIE MAC FRN 01/12/2046                                           | 385,000      | 21.818011   | 83,999      | アメリカ合衆国 | 0.14             |
| AMERICAN AIRLINES 19-1 A PTT (SERIES A) (REG) 3.5% 15/08/2033        | 134,000      | 61.897451   | 82,943      | アメリカ合衆国 | 0.14             |
| CHENIERE ENERGY PARTNERS (REG) 5.95% 30/06/2033                      | 79,000       | 104.450800  | 82,516      | アメリカ合衆国 | 0.14             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/02/2054                                      | 94,000       | 86.828774   | 81,619      | アメリカ合衆国 | 0.14             |
| JPMORGAN CHASE & CO VAR 22/10/2030                                   | 82,000       | 99.468800   | 81,564      | アメリカ合衆国 | 0.14             |
| MORGAN STANLEY VAR 16/09/2036                                        | 94,000       | 86.708050   | 81,506      | アメリカ合衆国 | 0.14             |
| FOOTHILL EASTERN TRANSPORTATION CORRIDOR 4.094% 15/01/2049           | 99,000       | 82.325740   | 81,502      | アメリカ合衆国 | 0.14             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/09/2052                                       | 114,000      | 71.198002   | 81,166      | アメリカ合衆国 | 0.14             |
| SOUTHWESTERN ENERGY CO 4.75% 01/02/2032                              | 83,000       | 97.688300   | 81,081      | アメリカ合衆国 | 0.14             |
| AMERICAN TOWER CORP 5.2% 15/02/2029                                  | 80,000       | 101.329550  | 81,064      | アメリカ合衆国 | 0.14             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/03/2050                                       | 400,000      | 20.178669   | 80,715      | アメリカ合衆国 | 0.14             |
| NMI HOLDINGS (REG) 6% 15/08/2029                                     | 79,000       | 101.974250  | 80,560      | アメリカ合衆国 | 0.14             |
| BANK OF AMERICA CORP VAR 29/04/2031                                  | 87,000       | 92.426300   | 80,411      | アメリカ合衆国 | 0.14             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/11/2037                                       | 157,000      | 50.950756   | 79,993      | アメリカ合衆国 | 0.14             |
| AMERICAN AIRLINES 16-1 A PTT SERIES (A) (REG) FRN 15/07/2029         | 148,000      | 53.793080   | 79,614      | アメリカ合衆国 | 0.14             |
| TRUIST FINANCIAL CORP (SER MTN) VAR 05/08/2032                       | 79,000       | 100.707350  | 79,559      | アメリカ合衆国 | 0.14             |
| M&T BANK CORPORATION SERIES F (REG) VAR PERP                         | 79,000       | 100.250000  | 79,198      | アメリカ合衆国 | 0.14             |
| MPLX LP 4.95% 01/09/2032                                             | 79,000       | 99.508650   | 78,612      | アメリカ合衆国 | 0.13             |
| COMM 2020-CX MORTGAGE TRUST SER CX CL D FRN 10/11/2046               | 100,000      | 78.583510   | 78,584      | アメリカ合衆国 | 0.13             |
| BEACON CONTAINER FINANCE II LLC SERIES 1A CL A 22/10/2046            | 157,000      | 49.419054   | 77,588      | アメリカ合衆国 | 0.13             |
| AMERICAN AIRLINES 21-1A EETC (REG) 2.875 % 11/07/2034                | 107,000      | 72.491861   | 77,566      | アメリカ合衆国 | 0.13             |
| MORGAN STANLEY (SER GMTN) (REG) VAR 21/07/2032                       | 88,000       | 87.601400   | 77,089      | アメリカ合衆国 | 0.13             |
| CEMEX SAB DE CV 5.75% 05/06/2036                                     | 77,000       | 99.735450   | 76,796      | メキシコ    | 0.13             |
| SERVPRO MASTER ISSUER LLC SERIES 1A CL A2 FRN 25/04/2051             | 85,000       | 90.273379   | 76,732      | アメリカ合衆国 | 0.13             |

| 投資対象                                                                  | 保有高<br>(米ドル) | 単価<br>(米ドル) | 時価<br>(米ドル) | 国名      | 純資産<br>比率<br>(%) |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|---------|------------------|
| DATABANK ISSUER SERIES 2A CL A2 FRN 25/10/2051                        | 77,000       | 99.280930   | 76,446      | アメリカ合衆国 | 0.13             |
| MICRON TECHNOLOGY INC (REG) 2.703%15/04/2032                          | 85,000       | 89.735400   | 76,275      | アメリカ合衆国 | 0.13             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/01/2050                                       | 320,000      | 23.790779   | 76,130      | アメリカ合衆国 | 0.13             |
| CF HIPPOLYTA LLC SERIES 1A CL A1 FRN 15/03/2061                       | 104,000      | 73.019338   | 75,940      | アメリカ合衆国 | 0.13             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/10/2051                                       | 130,000      | 58.364390   | 75,874      | アメリカ合衆国 | 0.13             |
| AMERICAN AIRLINES 17-1 AA PTT SERIES (AA) (REG) FRN 15/08/2030        | 137,000      | 55.359341   | 75,842      | アメリカ合衆国 | 0.13             |
| VALLEY NATIONAL BANCORP (REG) VAR 01/06/2036                          | 76,000       | 99.675950   | 75,754      | アメリカ合衆国 | 0.13             |
| PNC FINANCIAL SERVICES (REG) VAR 21/10/2032                           | 76,000       | 99.657550   | 75,740      | アメリカ合衆国 | 0.13             |
| UNIV OF CALIFORNIA CA RGTS MED 3.006% 15/05/2050                      | 115,000      | 65.724000   | 75,583      | アメリカ合衆国 | 0.13             |
| TRICON AMERICAN HOMES 2020-SFR2 TRUST SERIES SFR2 CL A FRN 17/11/2039 | 103,000      | 72.504753   | 74,680      | アメリカ合衆国 | 0.13             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/04/2053                                       | 96,000       | 77.760815   | 74,650      | アメリカ合衆国 | 0.13             |
| CENTERPOINT ENERGY INC (SER B) VAR 15/02/2055                         | 71,000       | 105.042200  | 74,580      | アメリカ合衆国 | 0.13             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/08/2047                                       | 100,000      | 74.220680   | 74,221      | アメリカ合衆国 | 0.13             |
| PNC FINANCIAL SERVICES VAR 18/08/2034                                 | 70,000       | 105.053350  | 73,537      | アメリカ合衆国 | 0.13             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/07/2053                                       | 100,000      | 73.494273   | 73,494      | アメリカ合衆国 | 0.13             |
| MPLX LP 5% 01/03/2033                                                 | 74,000       | 99.264500   | 73,456      | アメリカ合衆国 | 0.13             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/12/2052                                        | 88,000       | 82.322118   | 72,443      | アメリカ合衆国 | 0.12             |
| HCA INC 5.45% 01/04/2031                                              | 70,000       | 102.339450  | 71,638      | アメリカ合衆国 | 0.12             |
| TOYOTA AUTO RECEIVABLES 2026-B OWNER TRUST SER B CL A3 FRN16/12/2030  | 72,000       | 99.378500   | 71,553      | アメリカ合衆国 | 0.12             |
| SEMPRA (REG) VAR 01/10/2054                                           | 71,000       | 100.625000  | 71,444      | アメリカ合衆国 | 0.12             |
| OCCIDENTAL PETROLEUM COR (REG)6.625% 01/09/2030                       | 67,000       | 105.620050  | 70,765      | アメリカ合衆国 | 0.12             |
| BENCHMARK 2024-V12 MORTGAGE TRUST SER V12 CL A3 FRN 15/12/2057        | 69,000       | 102.444040  | 70,686      | アメリカ合衆国 | 0.12             |
| KEYCORP (SER GMTN) VAR 04/04/2031                                     | 70,000       | 100.769100  | 70,538      | アメリカ合衆国 | 0.12             |
| FREDDIE MAC GOLD POOL FRN 01/09 /2047                                 | 415,000      | 16.867592   | 70,001      | アメリカ合衆国 | 0.12             |
| SOUTHERN CO (SER 2025) (REG) VAR 15/03/2055                           | 68,000       | 102.541600  | 69,728      | アメリカ合衆国 | 0.12             |
| TRITON CONTAINER FINANCE VIII LLC SERIES 1A CL A FRN 20/03/2046       | 136,000      | 51.117410   | 69,520      | アメリカ合衆国 | 0.12             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/12/2037                                        | 134,000      | 51.758492   | 69,356      | アメリカ合衆国 | 0.12             |
| ENBRIDGE INC VAR 15/01/2084                                           | 61,000       | 113.669350  | 69,338      | カナダ     | 0.12             |
| MORGAN STANLEY VAR 12/03/2032                                         | 70,000       | 99.035300   | 69,325      | アメリカ合衆国 | 0.12             |
| FIRST CITIZENS BANGSHARE VAR 12/03/2031                               | 69,000       | 99.957950   | 68,971      | アメリカ合衆国 | 0.12             |
| META PLATFORMS INC (REG) 4.2% 15/11 /2030                             | 70,000       | 98.368050   | 68,858      | アメリカ合衆国 | 0.12             |
| REGENCY CENTERS LP (REG) 5% 15/07/2032                                | 68,000       | 100.539750  | 68,367      | アメリカ合衆国 | 0.12             |
| AMERICAN HOMES 4 RENT (REG) 4.95% 15/06/2030                          | 68,000       | 100.487050  | 68,331      | アメリカ合衆国 | 0.12             |
| EXELON CORP (REG) 4.05% 15/04/2030                                    | 70,000       | 97.496150   | 68,247      | アメリカ合衆国 | 0.12             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/06/2053                                       | 90,000       | 75.057853   | 67,552      | アメリカ合衆国 | 0.12             |
| DOMINO'S PIZZA MASTER ISSUER LLC SERIES R 1A CL A2 FRN 25/10/2049     | 73,000       | 92.233180   | 67,330      | アメリカ合衆国 | 0.12             |
| MOTOROLA SOLUTIONS INC (REG) 2.75% 24/05/2031                         | 74,000       | 90.924800   | 67,284      | アメリカ合衆国 | 0.11             |
| UNITED AIR 2024-1 A PTT (SER AA) 5.45% 15/02/2037                     | 70,000       | 95.546973   | 66,883      | アメリカ合衆国 | 0.11             |
| MORGAN STANLEY (REG) VAR 19/01/2038                                   | 64,000       | 103.131350  | 66,004      | アメリカ合衆国 | 0.11             |
| JETBLUE 2019-1 CLASS AA (SERIES AA) (REG) 2.75% 15/05/2032            | 108,000      | 61.075156   | 65,961      | アメリカ合衆国 | 0.11             |
| CSMC 2021-NQM6 SERIES NQM6 CL A1 FRN 25/07/2066                       | 161,000      | 40.629061   | 65,413      | アメリカ合衆国 | 0.11             |
| DISCOVERY HOLDINGS INC TERM B 30/06/2033                              | 65,000       | 100.125000  | 65,081      | アメリカ合衆国 | 0.11             |

| 投資対象                                                                       | 保有高<br>(米ドル) | 単価<br>(米ドル) | 時価<br>(米ドル) | 国名      | 純資産<br>比率<br>(%) |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|---------|------------------|
| ONslow BAY MORTGAGE LOAN TRUST SERIES NQM2 CL A1<br>FRN 25/05/2061         | 170,000      | 38.228749   | 64,989      | アメリカ合衆国 | 0.11             |
| PROVIDENT FUNDING MORTGAGE TRUST 2020-F1 SERIES F1<br>CL A2 FRN 25/01/2036 | 207,000      | 31.167692   | 64,517      | アメリカ合衆国 | 0.11             |
| NEW RESIDENTIAL MORTGAGE LOAN TRUST SERIES 1A CL<br>A1B FRN 25/10/2059     | 250,000      | 25.702566   | 64,256      | アメリカ合衆国 | 0.11             |
| TIF FUNDING II LLC SERIES 1A CL A FRN 20/02/2046                           | 126,000      | 50.888609   | 64,120      | アメリカ合衆国 | 0.11             |
| FREEMPORT-MCMORAN INC 5.4% 14/11/2034                                      | 63,000       | 101.611050  | 64,015      | アメリカ合衆国 | 0.11             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/09/2052                                             | 88,000       | 72.629996   | 63,914      | アメリカ合衆国 | 0.11             |
| CITIZENS FINANCIAL GROUP (REG) VAR 25/04/2035                              | 59,000       | 107.606650  | 63,488      | アメリカ合衆国 | 0.11             |
| DELL INT LLC / EMC CORP (REG) 4.75% 06/10/2032                             | 64,000       | 98.768700   | 63,212      | アメリカ合衆国 | 0.11             |
| ABPCI DIRECT LENDING FUND ABS I LTD SERIES 1A CL A<br>FRN 20/12/2030       | 130,000      | 48.617898   | 63,203      | アメリカ合衆国 | 0.11             |
| DOMINION ENERGY INC (REG) VAR 15/02/2056                                   | 63,000       | 100.076350  | 63,048      | アメリカ合衆国 | 0.11             |
| AMERICAN AIRLINES INC (SER B)(REG) 5.75% 12/05/2035                        | 63,000       | 99.518500   | 62,697      | アメリカ合衆国 | 0.11             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/11/2050                                            | 86,000       | 72.792461   | 62,602      | アメリカ合衆国 | 0.11             |
| HCA INC (REG) 5% 15/05/2033                                                | 63,000       | 99.233400   | 62,517      | アメリカ合衆国 | 0.11             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/01/2052                                             | 107,000      | 58.294556   | 62,375      | アメリカ合衆国 | 0.11             |
| CONSTELLATION EN GEN LLC 6.5% 01/10/2053                                   | 58,000       | 107.378500  | 62,280      | アメリカ合衆国 | 0.11             |
| HOME DEPOT INC (REG) 4.95% 25/06/2034                                      | 62,000       | 100.420450  | 62,261      | アメリカ合衆国 | 0.11             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/10/2052                                             | 81,000       | 76.767258   | 62,181      | アメリカ合衆国 | 0.11             |
| COSTAR GROUP INC (SERIES 144A) 2.8% 15 /07/2030                            | 69,000       | 90.009950   | 62,107      | アメリカ合衆国 | 0.11             |
| DOMINION ENERGY INC (SER A) VAR 01/02/2055                                 | 60,000       | 103.497100  | 62,098      | アメリカ合衆国 | 0.11             |
| FIFTH THIRD BANCORP (SER 144A) (REG) VAR 30/01/2030                        | 60,000       | 102.581100  | 61,549      | アメリカ合衆国 | 0.11             |
| PNC FINANCIAL SERVICES (SER W) VAR PERP 31/12/2049                         | 60,000       | 102.500000  | 61,500      | アメリカ合衆国 | 0.11             |
| CHARTER COMM OPT LLC/CAP (REG) 2.8% 01/04/2031                             | 69,000       | 89.085050   | 61,469      | アメリカ合衆国 | 0.11             |
| PACIFIC GAS & ELECTRIC 5.8% 15/05/2034                                     | 60,000       | 102.417400  | 61,450      | アメリカ合衆国 | 0.11             |
| ENTERGY CORP (SER ..) (REG) VAR 15/06/2056                                 | 61,000       | 100.105500  | 61,064      | アメリカ合衆国 | 0.10             |
| SANTANDER HOLDINGS USA (REG) VAR 06/09/2030                                | 60,000       | 100.881250  | 60,529      | アメリカ合衆国 | 0.10             |
| ORACLE CORP 5.55% 06/02/2053                                               | 75,000       | 80.575450   | 60,432      | アメリカ合衆国 | 0.10             |
| AMERICAN AIRLINES INC (SER A)(REG) 5.25% 12/05/2038                        | 61,000       | 99.047500   | 60,419      | アメリカ合衆国 | 0.10             |
| UNITED AIR 2024-1 A PTT (SER 24-A) 5.875%<br>15/02/2037                    | 64,000       | 94.297287   | 60,350      | アメリカ合衆国 | 0.10             |
| M&T BANK CORPORATION VAR 30/07/2035                                        | 60,000       | 99.758450   | 59,855      | アメリカ合衆国 | 0.10             |
| FIRST CITIZENS BANCSHARE VAR 05/09/2035                                    | 61,000       | 98.046100   | 59,808      | アメリカ合衆国 | 0.10             |
| VMWARE INC (REG) 4.7% 15/05/2030                                           | 59,000       | 100.199700  | 59,118      | アメリカ合衆国 | 0.10             |
| GCAT SERIES NQM3 CL A1 FRN 25/05/2066                                      | 194,000      | 30.453643   | 59,080      | アメリカ合衆国 | 0.10             |
| BANK5 2026-5YR22 SER 5YR22 CL A3 FRN 15/06/2059                            | 57,000       | 103.367810  | 58,920      | アメリカ合衆国 | 0.10             |
| AT&T INC 4.75% 30/04/2033                                                  | 60,000       | 97.808850   | 58,685      | アメリカ合衆国 | 0.10             |
| QORVO INC (SERIES 144A) (REG) 3.375% 01/04/2031                            | 64,000       | 91.637800   | 58,648      | アメリカ合衆国 | 0.10             |
| M&T BANK CORPORATION VAR 18/04/2036                                        | 59,000       | 99.086800   | 58,461      | アメリカ合衆国 | 0.10             |
| TD SYNEX CORP 5.3% 10/10/2035                                              | 59,000       | 98.342550   | 58,022      | アメリカ合衆国 | 0.10             |
| M&T BANK CORPORATION (SER MTN) VAR 16/01/2036                              | 58,000       | 99.754700   | 57,858      | アメリカ合衆国 | 0.10             |
| NEIGHBORLY ISSUER 2022-1 SER 1A CL A2 FRN<br>30/01/2052                    | 64,000       | 90.209253   | 57,734      | アメリカ合衆国 | 0.10             |
| NOVARTIS CAPITAL CORP (REG) 4.6% 18/03/2033                                | 58,000       | 99.009150   | 57,425      | アメリカ合衆国 | 0.10             |
| CYRUSONE DATA CENTERS ISSUER I LLC SER 1A CL A2 FRN<br>20/04/2048          | 59,000       | 97.312960   | 57,415      | アメリカ合衆国 | 0.10             |
| WELLS FARGO & COMPANY VAR 23/10/2034                                       | 53,000       | 108.063050  | 57,273      | アメリカ合衆国 | 0.10             |

| 投資対象                                                                       | 保有高<br>(米ドル) | 単価<br>(米ドル) | 時価<br>(米ドル) | 国名      | 純資産<br>比率<br>(%) |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|---------|------------------|
| BROADCOM INC (REG) 4.8% 15/02/2036                                         | 59,000       | 96.834750   | 57,133      | アメリカ合衆国 | 0.10             |
| AMAZON.COM INC (REG) 4.55% 13/03/2033                                      | 58,000       | 98.325850   | 57,029      | アメリカ合衆国 | 0.10             |
| GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE A SERIES 35 CL IO VAR<br>01/12/2062           | 1,090,000    | 5.223232    | 56,933      | アメリカ合衆国 | 0.10             |
| FIFTH THIRD BANCORP (REG) VAR 29/01/2032                                   | 55,000       | 103.041350  | 56,673      | アメリカ合衆国 | 0.10             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/07/2049                                             | 100,000      | 56.529047   | 56,529      | アメリカ合衆国 | 0.10             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/03/2050                                             | 149,000      | 37.676864   | 56,139      | アメリカ合衆国 | 0.10             |
| AMERISOURCEBERGEN CORP 2.8% 15/05/2030                                     | 60,000       | 93.474200   | 56,085      | アメリカ合衆国 | 0.10             |
| SIMMONS FIRST NTL CORP (REG) VAR 01 /10/2035                               | 56,000       | 99.532500   | 55,738      | アメリカ合衆国 | 0.10             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/04/2053                                            | 74,000       | 75.165068   | 55,622      | アメリカ合衆国 | 0.10             |
| WESTERN MIDSTREAM OPERAT (REG) 4.8% 01/03/2031                             | 56,000       | 99.050000   | 55,468      | アメリカ合衆国 | 0.09             |
| TRITON CONTAINER FINANCE VIII LLC SERIES 1A CL A<br>FRN 20/09/2045         | 115,000      | 48.175189   | 55,401      | アメリカ合衆国 | 0.09             |
| T-MOBILE USA INC (REG) 6.7% 15/12/2033                                     | 50,000       | 109.498400  | 54,749      | アメリカ合衆国 | 0.09             |
| SOUTHERN CO 5.7% 15/03/2034                                                | 52,000       | 104.899350  | 54,548      | アメリカ合衆国 | 0.09             |
| AT&T INC (SER *) 2.75% 01/06/2031                                          | 60,000       | 90.846850   | 54,508      | アメリカ合衆国 | 0.09             |
| ZAXBY'S FUNDING LLC SERIES 1A CL A2 FRN 30/07/2051                         | 60,000       | 90.622897   | 54,374      | アメリカ合衆国 | 0.09             |
| WELLS FARGO & COMPANY VAR 03/12/2035                                       | 54,000       | 100.078000  | 54,042      | アメリカ合衆国 | 0.09             |
| ALLY FINANCIAL INC VAR 26/07/2035                                          | 53,000       | 101.695400  | 53,899      | アメリカ合衆国 | 0.09             |
| ABBVIE INC (REG) 4.4% 15/03/2033                                           | 55,000       | 97.752300   | 53,764      | アメリカ合衆国 | 0.09             |
| DRIVEN BRANDS FUNDING LLC SERIES 1A CL A2 FRN<br>20/10/2051                | 62,000       | 86.607403   | 53,697      | アメリカ合衆国 | 0.09             |
| GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SER 53 CL<br>IO FRN 16/06/2064    | 1,413,000    | 3.794635    | 53,618      | アメリカ合衆国 | 0.09             |
| AMERICAN AIRLINES INC 4.9% 11/05/2038                                      | 55,000       | 96.981900   | 53,340      | アメリカ合衆国 | 0.09             |
| CORPICAN TOWER CORP (REG) 5.65% 15/03/2033                                 | 51,000       | 103.353950  | 52,711      | アメリカ合衆国 | 0.09             |
| AMERICAN TOWER CORP (REG) 5.55% 15/07/2033                                 | 51,000       | 102.805050  | 52,431      | アメリカ合衆国 | 0.09             |
| DUKE ENERGY CORP 5.75% 15/09/2033                                          | 50,000       | 104.457450  | 52,229      | アメリカ合衆国 | 0.09             |
| VERUS SECURITIZATION TRUST 2021-5 SERIES 5 CL A1<br>FRN 25/09/2066         | 129,000      | 40.447047   | 52,177      | アメリカ合衆国 | 0.09             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/07/2052                                             | 76,000       | 68.616026   | 52,148      | アメリカ合衆国 | 0.09             |
| QORVO INC (REG) 4.375% 15/10/2029                                          | 54,000       | 96.255450   | 51,978      | アメリカ合衆国 | 0.09             |
| ELLINGTON FINANCIAL MORTGAGE TRUST 2017-1 SERIES 2<br>CL A1 FRN 25/06/2066 | 153,000      | 33.519892   | 51,285      | アメリカ合衆国 | 0.09             |
| DOMINION ENERGY INC (SER **) (REG) VAR 15/02/2056                          | 51,000       | 100.221200  | 51,113      | アメリカ合衆国 | 0.09             |
| AT&T INC (REG) 4.55% 01/11/2032                                            | 52,000       | 97.784750   | 50,848      | アメリカ合衆国 | 0.09             |
| 1301 TRUST 2025-AOA SER 1301 CL A FRN 11/08/2030                           | 51,000       | 99.632930   | 50,813      | アメリカ合衆国 | 0.09             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/06/2050                                             | 170,000      | 29.876689   | 50,790      | アメリカ合衆国 | 0.09             |
| US BANCORP VAR 15/05/2031                                                  | 50,000       | 101.225800  | 50,613      | アメリカ合衆国 | 0.09             |
| VICI PROPERTIES LP 5.125% 15/05/2032                                       | 51,000       | 99.164100   | 50,574      | アメリカ合衆国 | 0.09             |
| BBCMS TRUST SERIES C6 CL A2 FRN 15/02/2053                                 | 74,000       | 68.296249   | 50,539      | アメリカ合衆国 | 0.09             |
| MAXLINEAR INC - CLASS A COM NPV                                            | 50,000       | 101.065050  | 50,533      | アメリカ合衆国 | 0.09             |
| PNC FINANCIAL SERVICES (REG) VAR 29/01/2036                                | 49,000       | 102.313050  | 50,133      | アメリカ合衆国 | 0.09             |
| N/A (SERIES INV1) CL A1 FRN 25/06/2026                                     | 134,000      | 37.074663   | 49,680      | アメリカ合衆国 | 0.08             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/07/2052                                            | 69,000       | 71.994601   | 49,676      | アメリカ合衆国 | 0.08             |
| GM FINANCIAL SECURITIZED TERM FRN 18/08/2031                               | 50,000       | 99.321300   | 49,661      | アメリカ合衆国 | 0.08             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/11/2049                                             | 175,000      | 28.212104   | 49,371      | アメリカ合衆国 | 0.08             |
| DELL INT LLC / EMC CORP (REG) 4.5% 15/02/2031                              | 50,000       | 98.567850   | 49,284      | アメリカ合衆国 | 0.08             |

| 投資対象                                                                       | 保有高<br>(米ドル) | 単価<br>(米ドル) | 時価<br>(米ドル) | 国名      | 純資産<br>比率<br>(%) |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|---------|------------------|
| CITIGROUP COMMERCIAL MORTGAGE TRUST SERIES GC46 CL A2 FRN 15/01/2053       | 150,000      | 32.805615   | 49,208      | アメリカ合衆国 | 0.08             |
| ENERGY TRANSFER PARTNERS (REG) 5.15% 15/03/2045                            | 55,000       | 89.418650   | 49,180      | アメリカ合衆国 | 0.08             |
| US BANCORP VAR 12/06/2034                                                  | 47,000       | 104.206900  | 48,977      | アメリカ合衆国 | 0.08             |
| NISOURCE INC (REG) VAR 15/07/2056                                          | 49,000       | 99.857900   | 48,930      | アメリカ合衆国 | 0.08             |
| LAZARD GROUP LLC (REG) 6% 15/03/2031                                       | 47,000       | 103.852900  | 48,811      | アメリカ合衆国 | 0.08             |
| MERCADOLIBRE INC (REG) 4.9% 15/01/2033                                     | 50,000       | 97.306400   | 48,653      | アメリカ合衆国 | 0.08             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/08/2053                                             | 60,000       | 81.009951   | 48,606      | アメリカ合衆国 | 0.08             |
| TRUIST FINANCIAL CORP (SER MTN) (REG) VAR 28/10/2033                       | 46,000       | 105.367750  | 48,469      | アメリカ合衆国 | 0.08             |
| CLI FUNDING LLC SERIES 1A CL A FRN 18/02/2046                              | 125,000      | 38.757427   | 48,447      | アメリカ合衆国 | 0.08             |
| ORACLE CORP (REG) 5.25% 03/02/2032                                         | 49,000       | 98.522650   | 48,276      | アメリカ合衆国 | 0.08             |
| GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SER 11 CL IO FRN 16/12/2062       | 1,123,000    | 4.249314    | 47,720      | アメリカ合衆国 | 0.08             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/12/2047                                             | 165,000      | 28.851138   | 47,604      | アメリカ合衆国 | 0.08             |
| OVINTIV INC 6.25% 15/07/2033                                               | 45,000       | 105.453750  | 47,454      | アメリカ合衆国 | 0.08             |
| JPMORGAN CHASE & CO (REG) VAR 05/02/2037                                   | 48,000       | 98.592600   | 47,324      | アメリカ合衆国 | 0.08             |
| SANTANDER HOLDINGS USA VAR 05/06/2037                                      | 47,000       | 100.099750  | 47,047      | アメリカ合衆国 | 0.08             |
| SANTANDER HOLDINGS USA VAR 05/06/2032                                      | 47,000       | 99.843550   | 46,926      | アメリカ合衆国 | 0.08             |
| META PLATFORMS INC (REG) 4.6% 15/11/2032                                   | 47,000       | 98.310950   | 46,206      | アメリカ合衆国 | 0.08             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/05/2052                                             | 68,000       | 67.916442   | 46,183      | アメリカ合衆国 | 0.08             |
| DEVON ENERGY CORPORATION (REG) 5.2% 15/09/2034                             | 46,000       | 100.175150  | 46,081      | アメリカ合衆国 | 0.08             |
| TRUIST FINANCIAL CORP (SER S) (REG) VAR PERP 31/12/2049                    | 46,000       | 100.125000  | 46,058      | アメリカ合衆国 | 0.08             |
| CHARTER COMM OPT LLC/CAP (REG) 6.384% 23/10/2035                           | 45,000       | 100.021650  | 45,010      | アメリカ合衆国 | 0.08             |
| CNO FINANCIAL GROUP INC (REG) 6.45% 15/06/2034                             | 43,000       | 104.213250  | 44,812      | アメリカ合衆国 | 0.08             |
| WELLS FARGO & COMPANY VAR 24/01/2031                                       | 44,000       | 101.305200  | 44,574      | アメリカ合衆国 | 0.08             |
| BLACKSTONE PRIVATE CRE (REG) 5.05% 10/09/2030                              | 46,000       | 95.788100   | 44,063      | アメリカ合衆国 | 0.08             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/10/2049                                             | 143,000      | 30.524136   | 43,650      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| CLOROX COMPANY (REG) 4.95% 15/05/2033                                      | 44,000       | 99.120850   | 43,613      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| HUNTINGTON BANCSHARES VAR 15/01/2031                                       | 43,000       | 101.404700  | 43,604      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| AMERICAN TOWER CORP 4.7% 15/12/2032                                        | 44,000       | 98.567850   | 43,370      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| BANK OF NY MELLON CORP (REG) VAR 11/02/2031                                | 43,000       | 100.820050  | 43,353      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| ARES STRATEGIC INCOME FU (REG) 5.6% 15/02/2030                             | 44,000       | 98.275550   | 43,241      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| BANK5 2025-5YR18 SER 5YR18 CL A3 FRN 15/12/2058                            | 43,000       | 100.418840  | 43,180      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| CSMC 2021-NQM3 SERIES NQM3 CL A1 FRN 25/04/2066                            | 147,000      | 29.348620   | 43,142      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/03/2052                                            | 66,000       | 65.218955   | 43,045      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| DELL INT LLC / EMC CORP (REG) 5.3% 01/04/2032                              | 42,000       | 101.679400  | 42,705      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/09/2052                                             | 59,000       | 72.321700   | 42,670      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| AMERICAN AIRLINES 17-2 A PTT SERIES (A) (REG) FRN 15/04/2031               | 79,000       | 53.777837   | 42,484      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| PINNACLE FINANCIAL PARTN VAR 19/05/2032                                    | 42,000       | 100.422500  | 42,177      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| WELLS FARGO COMMERCIAL MORTGAGE TRUST 2025-5C6 SER 5C6 CL A3 FRN15/10/2058 | 42,000       | 100.417560  | 42,175      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| WELLS FARGO COMMERCIAL MORTGAGE TRUST 2025-5C4 SER 5C4 CL A3 FRN15/05/2058 | 41,000       | 102.445140  | 42,003      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| TD SYNEX CORP (REG) 2.65% 09/08/2031                                       | 47,000       | 89.050300   | 41,854      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| FIRST HORIZON CORP (REG) VAR 07/03/2031                                    | 41,000       | 101.388300  | 41,569      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| LAZARD GROUP LLC (REG) 4.375% 11/03/2029                                   | 42,000       | 98.857021   | 41,520      | アメリカ合衆国 | 0.07             |

| 投資対象                                                                         | 保有高<br>(米ドル) | 単価<br>(米ドル) | 時価<br>(米ドル) | 国名      | 純資産<br>比率<br>(%) |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|---------|------------------|
| HOST HOTELS & RESORTS LP (REG) 4.25 % 15/12/2028                             | 42,000       | 98.833950   | 41,510      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| SOUTHERN CO 5.7% 15/03/2034                                                  | 40,000       | 103.516300  | 41,407      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| FLOWSERVE CORPORATION (REG) 5.7% 15/05/2036                                  | 41,000       | 100.621850  | 41,255      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| BENCHMARK 2019-B13 MORTGAGE TRUST SERIES B13 CL A2<br>FRN 15/08/2057         | 65,000       | 63.224821   | 41,096      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| GOLUB CAPITAL PARTNERS ABS FUNDING 2019-1 LTD SER<br>1A CL A2 FRN 20/04/2029 | 100,000      | 41.072457   | 41,072      | ケイマン諸島  | 0.07             |
| GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SER 17 CL<br>IO FRN 31/12/2049      | 900,000      | 4.563566    | 41,072      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/08/2053                                               | 57,000       | 71.932967   | 41,002      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| BBCMS TRUST SER 5C41 CL A3 FRN 15/05/2069                                    | 40,000       | 102.313350  | 40,925      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/11/2037                                              | 80,000       | 50.996544   | 40,797      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| ROYAL CARIBBEAN CRUISES (REG) 5.375% 15/01/2036                              | 41,000       | 99.201650   | 40,673      | リベリア    | 0.07             |
| SEMPRA ENERGY 5.5% 01/08/2033                                                | 39,000       | 102.631000  | 40,026      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| WESTERN MIDSTREAM OPERAT 5.45% 15/11/2034                                    | 40,000       | 99.464750   | 39,786      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| ENERGY TRANSFER LP (REG) 5.6% 01/09/2034                                     | 39,000       | 101.823200  | 39,711      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| TD SYNEX CORP 6.1% 12/04/2034                                                | 38,000       | 104.411900  | 39,677      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| ORACLE CORP (REG) 4.7% 27/09/2034                                            | 43,000       | 91.772850   | 39,462      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| UNITED AIR 2019-1 A PTT SERIES A (REG) 4.55%<br>25/08/2031                   | 66,000       | 59.526257   | 39,287      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| TOWD POINT MORTGAGE TRUST 2019-1 SERIES 1 CL A1 FRN<br>25/03/2058            | 183,000      | 21.435289   | 39,227      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| AT&T INC (REG) 4.5% 15/05/2035                                               | 41,000       | 94.785100   | 38,862      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SER 118 CL<br>IO FRN 16/06/2062     | 1,163,000    | 3.335544    | 38,792      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| ARROYO MORTGAGE TRUST 2021-1R SERIES 1R CL A1 FRN<br>25/10/2048              | 171,000      | 22.626696   | 38,692      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| NEXTERA ENERGY CAPITAL VAR 15/08/2055                                        | 38,000       | 101.586250  | 38,603      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| VANTAGE DATA CENTERS LLC SERIES 2A CL A2 FRN<br>15/09/2045                   | 40,000       | 96.047430   | 38,419      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| AMER AIRLINE 17-1 A PTT SER (A) (REG) FRN<br>15/08/2030                      | 70,000       | 54.760969   | 38,333      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| GCAT 2021-NQM2 TRUST SERIES NQM2 CL A1 FRN<br>25/05/2066                     | 117,000      | 32.700292   | 38,259      | アメリカ合衆国 | 0.07             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/04/2052                                               | 63,000       | 60.198835   | 37,925      | アメリカ合衆国 | 0.06             |
| VERIZON MASTER TRUST SERIES 2025-9 SER 9 CL A1A FRN<br>21/10/2030            | 38,000       | 99.550080   | 37,829      | アメリカ合衆国 | 0.06             |
| TARGA RESOURCES CORP 5.5% 15/02/2035                                         | 37,000       | 100.793800  | 37,294      | アメリカ合衆国 | 0.06             |
| CENTERPOINT ENERGY INC (REG) VAR 01 /04/2056                                 | 37,000       | 99.601700   | 36,853      | アメリカ合衆国 | 0.06             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/09/2049                                               | 82,000       | 44.158405   | 36,210      | アメリカ合衆国 | 0.06             |
| GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SER 170 CL<br>IO FRN 16/11/2062     | 940,000      | 3.849546    | 36,186      | アメリカ合衆国 | 0.06             |
| M&T BANK CORPORATION VAR 08/07/2031                                          | 35,000       | 100.836950  | 35,293      | アメリカ合衆国 | 0.06             |
| ORACLE CORP (REG) 4.8% 26/09/2032                                            | 37,000       | 95.230250   | 35,235      | アメリカ合衆国 | 0.06             |
| TARGA RESOURCES PARTNERS 6.15% 01/03/2029                                    | 34,000       | 103.474300  | 35,181      | アメリカ合衆国 | 0.06             |
| NEXTERA ENERGY CAPITAL (SER BB) (REG) VAR<br>01/10/2056                      | 35,000       | 100.091550  | 35,032      | アメリカ合衆国 | 0.06             |
| TRUIST FINANCIAL CORP (SER I) VAR 23/04/2037                                 | 35,000       | 99.377050   | 34,782      | アメリカ合衆国 | 0.06             |
| SMB PRIVATE EDUCATION LOAN TRUST SERIES A CL APT2<br>FRN 15/01/2053          | 131,000      | 26.357926   | 34,529      | アメリカ合衆国 | 0.06             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/11/2049                                               | 78,000       | 44.051167   | 34,360      | アメリカ合衆国 | 0.06             |

| 投資対象                                                                     | 保有高<br>(米ドル) | 単価<br>(米ドル) | 時価<br>(米ドル) | 国名      | 純資産<br>比率<br>(%) |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|---------|------------------|
| BBCMS MORTGAGE TRUST 2025-5C38 SER 5C38 CL A3 FRN<br>15/11/2058          | 34,000       | 101.029700  | 34,350      | アメリカ合衆国 | 0.06             |
| JPMORGAN CHASE & CO (REG) VAR 22/01/2032                                 | 35,000       | 98.082550   | 34,329      | アメリカ合衆国 | 0.06             |
| GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SER 163 CL<br>IO FRN 16/03/2064 | 884,994      | 3.859957    | 34,160      | アメリカ合衆国 | 0.06             |
| CARMAX AUTO OWNER TRUST 2026-2 SER 2 CL A3 FRN<br>16/06/2031             | 34,000       | 99.496560   | 33,829      | アメリカ合衆国 | 0.06             |
| TYCO ELECTRONICS GROUP S (REG) 4.5% 09/02/2031                           | 34,000       | 99.307350   | 33,765      | ルクセンブルク | 0.06             |
| IMPERIAL FUND MORTGAGE TRUST SERIES NQM1 CL A1 FRN<br>25/06/2056         | 115,000      | 29.264409   | 33,654      | アメリカ合衆国 | 0.06             |
| NEXTERA ENERGY CAPITAL (REG) 2.44% 15/01/2032                            | 38,000       | 88.337600   | 33,568      | アメリカ合衆国 | 0.06             |
| UNITEDHEALTH GROUP INC 5.95% 15/06/2055                                  | 32,000       | 102.706650  | 32,866      | アメリカ合衆国 | 0.06             |
| GCAT 2021-NQM1 TRUST SERIES NQM1 CL A1 FRN<br>25/01/2066                 | 178,000      | 18.422353   | 32,792      | アメリカ合衆国 | 0.06             |
| NAVIENT STUDENT LOAN TRUST 2020-2 SERIES 2A CL A1A<br>FRN 26/08/2069     | 100,000      | 32.585876   | 32,586      | アメリカ合衆国 | 0.06             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/04/2048                                           | 175,000      | 18.594688   | 32,541      | アメリカ合衆国 | 0.06             |
| GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SER 110 CL<br>IO FRN 16/11/2063 | 712,000      | 4.559835    | 32,466      | アメリカ合衆国 | 0.06             |
| BENCHMARK 2018-B1 MORTGAGE TRUST SERIES B12 CL A2<br>FRN 15/08/2052      | 93,000       | 34.467436   | 32,055      | アメリカ合衆国 | 0.05             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/05/2052                                           | 45,000       | 71.068692   | 31,981      | アメリカ合衆国 | 0.05             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/09/2049                                           | 195,000      | 16.398239   | 31,977      | アメリカ合衆国 | 0.05             |
| REGIONS FINANCIAL CORP (REG) VAR 06/06/2030                              | 31,000       | 102.566350  | 31,796      | アメリカ合衆国 | 0.05             |
| GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SER 10 CL<br>IO FRN 16/05/2063  | 735,000      | 4.236441    | 31,138      | アメリカ合衆国 | 0.05             |
| WEC ENERGY GROUP INC (REG) VAR 15/0 5/2056                               | 31,000       | 99.354500   | 30,800      | アメリカ合衆国 | 0.05             |
| BROADCOM INC (SER .) (REG) 4.55% 15/02/2032                              | 31,000       | 98.537750   | 30,547      | アメリカ合衆国 | 0.05             |
| BBCMS MORTGAGE TRUST 2026-5C40 SER 5C40 CL A3 FRN<br>15/02/2031          | 30,000       | 101.470590  | 30,441      | アメリカ合衆国 | 0.05             |
| DELL INT LLC / EMC CORP (REG) 5% 01/04/2030                              | 30,000       | 100.839650  | 30,252      | アメリカ合衆国 | 0.05             |
| PILGRIM'S PRIDE CORP (REG) 6.25% 01/07/2033                              | 29,000       | 104.203000  | 30,219      | アメリカ合衆国 | 0.05             |
| ENTERGY CORP (REG) VAR 15/06/2056                                        | 30,000       | 100.308800  | 30,093      | アメリカ合衆国 | 0.05             |
| CVS HEALTH CORP (REG) 5% 15/09/2032                                      | 30,000       | 100.031700  | 30,010      | アメリカ合衆国 | 0.05             |
| BP CAP MARKETS AMERICA (REG) 4.812% 13/02/2033                           | 30,000       | 99.593200   | 29,878      | アメリカ合衆国 | 0.05             |
| ENTERPRISE PRODUCTS OPER (REG) 5.35% 31/01/2033                          | 29,000       | 102.624150  | 29,761      | アメリカ合衆国 | 0.05             |
| AMERICAN ELECTRIC POWER (SER C) (REG) VAR<br>15/03/2056                  | 30,000       | 99.100600   | 29,730      | アメリカ合衆国 | 0.05             |
| DOMINION ENERGY INC (SER B) VAR 01/06/2054                               | 28,000       | 105.581950  | 29,563      | アメリカ合衆国 | 0.05             |
| BANK5 2025-5YR19 SER 5YR19 CL A3 FRN 15/12/2030                          | 29,000       | 101.383460  | 29,401      | アメリカ合衆国 | 0.05             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/09/2053                                          | 37,000       | 79.440715   | 29,393      | アメリカ合衆国 | 0.05             |
| RIO TINTO FIN USA PLC (REG) 5% 14/03/2032                                | 29,000       | 101.096650  | 29,318      | イギリス    | 0.05             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/12/2049                                          | 94,000       | 31.109853   | 29,243      | アメリカ合衆国 | 0.05             |
| GEORGIA POWER CO 4.95% 17/05/2033                                        | 29,000       | 100.793250  | 29,230      | アメリカ合衆国 | 0.05             |
| GEORGIA POWER CO 4.95% 17/05/2033                                        | 30,000       | 97.434800   | 29,230      | アメリカ合衆国 | 0.05             |
| EOG RESOURCES INC (REG) 5% 15/07/2032                                    | 29,000       | 100.539750  | 29,157      | アメリカ合衆国 | 0.05             |
| KENVUE INC (REG) 4.9% 22/03/2033                                         | 29,000       | 100.312750  | 29,091      | アメリカ合衆国 | 0.05             |
| VERUS SECURITIZATION TRUST SERIES 3 CL A1 FRN<br>25/06/2066              | 100,000      | 28.899800   | 28,900      | アメリカ合衆国 | 0.05             |

| 投資対象                                                                          | 保有高<br>(米ドル) | 単価<br>(米ドル) | 時価<br>(米ドル) | 国名      | 純資産<br>比率<br>(%) |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|---------|------------------|
| BBCMS MORTGAGE TRUST 2026-5C42 SER 5C42 CL A3 FRN<br>15/07/2033               | 28,000       | 102.937540  | 28,823      | アメリカ合衆国 | 0.05             |
| BANK5 2026-5YR21 SER 5YR21 CL A3 FRN 15/04/2059                               | 28,000       | 102.362650  | 28,662      | アメリカ合衆国 | 0.05             |
| MERCK & CO INC (REG) 4.45% 04/12/2032                                         | 29,000       | 98.313150   | 28,511      | アメリカ合衆国 | 0.05             |
| INTERCONTINENTALEXCHANGE (REG) 4.6% 15/03/2033                                | 29,000       | 98.124950   | 28,456      | アメリカ合衆国 | 0.05             |
| MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS (REG) 4.5% 30/03/2033                                | 29,000       | 98.084500   | 28,445      | ルクセンブルク | 0.05             |
| REINSURANCE GRP OF AMER VAR 15/09/2055                                        | 28,000       | 101.382900  | 28,387      | アメリカ合衆国 | 0.05             |
| HCA INC (REG) 4.6% 15/11/2032                                                 | 29,000       | 97.245500   | 28,201      | アメリカ合衆国 | 0.05             |
| AMPHENOL CORP (REG) 4.4% 15/02/2033                                           | 29,000       | 97.136250   | 28,170      | アメリカ合衆国 | 0.05             |
| ATHENE HOLDING LTD (REG) VAR 15/10/2054                                       | 29,000       | 95.852250   | 27,797      | アメリカ合衆国 | 0.05             |
| CONSTELLATION EN GEN LLC (REG) 4.4% 15/01/2031                                | 28,000       | 98.279250   | 27,518      | アメリカ合衆国 | 0.05             |
| GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SE 169 CL<br>IO FRN 16/01/2060       | 3,835,000    | 0.703973    | 26,997      | アメリカ合衆国 | 0.05             |
| JABIL INC (REG) 4.75% 01/02/2033                                              | 27,000       | 97.373900   | 26,291      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SER 183 CL<br>IO FRN 16/01/2063      | 597,000      | 4.364804    | 26,058      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| CDW LLC/CDW FINANCE (REG) 5.1% 01/03/2030                                     | 26,000       | 99.742700   | 25,933      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| OHIO ST TURNPIKE COMMISSION 3.216% 15/02/2048                                 | 35,000       | 73.908740   | 25,868      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| KEYCORP VAR 06/03/2035                                                        | 24,000       | 106.267700  | 25,504      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| ORACLE CORP (REG) 5.7% 04/02/2036                                             | 26,000       | 96.969000   | 25,212      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| AES CORP/THE 5.2% 15/07/2029                                                  | 25,000       | 100.713950  | 25,178      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/11/2049                                                | 85,000       | 29.378931   | 24,972      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/12/2045                                                | 115,000      | 21.660370   | 24,909      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| HPS CORPORATE LENDING FU (REG) 5.95% 14/04/2032                               | 25,000       | 97.732050   | 24,433      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| META PLATFORMS INC (SER .) (REG) 5.625% 15/11/2055                            | 27,000       | 90.476050   | 24,429      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/02/2052                                                | 29,000       | 83.999092   | 24,360      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| CENTERPOINT ENERGY INC (SER A) VAR 15/02/2055                                 | 23,000       | 103.875000  | 23,891      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| US BANCORP (REG) VAR 23/01/2035                                               | 23,000       | 103.322850  | 23,764      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| FIFTH THIRD BANCORP (REG S) VAR 29/01/2037                                    | 24,000       | 98.180700   | 23,563      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| HUNTINGTON BANCSHARES VAR (REG) 02/02/2035                                    | 23,000       | 102.333050  | 23,537      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| HUNTINGTON BANCSHARES VAR 18/11/2039                                          | 23,000       | 102.321250  | 23,534      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/12/2052                                                | 34,000       | 69.150165   | 23,511      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| EXELON CORP (REG) 5.125% 15/03/2031                                           | 23,000       | 101.245400  | 23,286      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| WEBSTER FINANCIAL CORP (REG) VAR 11/09/2035                                   | 23,000       | 100.744800  | 23,171      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| 1301 TRUST 2025-AOA SER 1301 CL B FRN 11/08/2030                              | 23,000       | 99.760410   | 22,945      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| PLAINS ALL AMER PIPELINE (REG) 4.7% 15/01/2031                                | 23,000       | 99.087950   | 22,790      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| AMERICAN AIRLINES INC (SER B) 5.65% 11/11/2034                                | 23,000       | 98.733950   | 22,709      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SER 181 CL<br>IO FRN 16/07/2064      | 395,000      | 5.741244    | 22,678      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| BMO 2024-5C8 MORTGAGE TRUST SER 5C8 CL A3 FRN<br>15/12/2057                   | 22,000       | 102.208450  | 22,486      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| BRAVO RESIDENTIAL FUNDING TRUST 2021-NQM1 SERUES<br>NQM1 CL A1 FRN 25/02/2049 | 136,000      | 16.424677   | 22,338      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| BENCHMARK 2026-V20 MORTGAGE TRUST SER V20 CL A3 FRN<br>15/02/2059             | 22,000       | 101.377000  | 22,303      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| VERUS SECURITIZATION TRUST SERIES R2 CL A1 FRN<br>25/02/2064                  | 172,000      | 12.816728   | 22,045      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| AUGUSTA SPINCO CORPORATI (REG) 4.945% 23/03/2033                              | 22,000       | 99.524600   | 21,895      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| KEYCORP VAR 28/01/2037                                                        | 22,000       | 98.601550   | 21,692      | アメリカ合衆国 | 0.04             |

| 投資対象                                                                         | 保有高<br>(米ドル) | 単価<br>(米ドル) | 時価<br>(米ドル) | 国名      | 純資産<br>比率<br>(%) |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|---------|------------------|
| BBCMS MORTGAGE TRUST 2024-5C31 SER 5C31 CL A3 FRN<br>15/12/2057              | 21,000       | 102.458160  | 21,516      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| APOLLO DEBT SOLUTIONS BD (REG) 6.7% 29/07/2031                               | 21,000       | 102.041100  | 21,429      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| MFA 2021-NQM1 TRUST SERIES NQM1 CL A1 FRN<br>25/04/2065                      | 179,000      | 11.950126   | 21,391      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| BROOKFIELD FINANCE INC VAR 15/01/2055                                        | 22,000       | 96.650750   | 21,263      | カナダ     | 0.04             |
| BANK OF AMERICA CORP (REG) VAR 25/10/2035                                    | 21,000       | 100.693600  | 21,146      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| VERISIGN INC (REG) 5.1% 15/07/2031                                           | 21,000       | 100.439450  | 21,092      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| OLD NATL BANCORP (REG) VAR 15/02/2036                                        | 21,000       | 99.897350   | 20,978      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| FREDDIE MAC POOL FRN 01/10/2049                                              | 75,000       | 27.624071   | 20,718      | アメリカ合衆国 | 0.04             |
| MARRIOTT INTERNATIONAL (REG) 4.5% 01/05/2033                                 | 21,000       | 96.884900   | 20,346      | アメリカ合衆国 | 0.03             |
| STARVEST EMERGING MARKETS CBO I SERIES 2 CL A1 FRN<br>25/05/2065             | 209,000      | 9.584082    | 20,031      | アメリカ合衆国 | 0.03             |
| VIPER ENERGY PARTNERS LL 4.9% 01/08/2030                                     | 20,000       | 99.877950   | 19,976      | アメリカ合衆国 | 0.03             |
| ROYAL CARIBBEAN CRUISES (REG) 4.75% 15/05/2033                               | 20,000       | 97.345350   | 19,469      | リベリア    | 0.03             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/01/2049                                               | 36,000       | 53.987805   | 19,436      | アメリカ合衆国 | 0.03             |
| VCP RRL ABS I LTD 2021 SERIES 1A CL A FRN<br>20/10/2031                      | 100,000      | 18.970065   | 18,970      | アメリカ合衆国 | 0.03             |
| HCA INC (REG) 4.3% 15/11/2030                                                | 19,000       | 97.981350   | 18,616      | アメリカ合衆国 | 0.03             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/11/2048                                               | 90,970       | 20.366789   | 18,528      | アメリカ合衆国 | 0.03             |
| NISOURCE INC (REG) 3.6% 01/05/2030                                           | 19,000       | 96.110850   | 18,261      | アメリカ合衆国 | 0.03             |
| BANK5 2026-5YR20 SER 5YR20 CL A3 FRN 15/02/2057                              | 18,000       | 100.377090  | 18,068      | アメリカ合衆国 | 0.03             |
| GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SER 21 CL<br>IO FRN 16/10/2063      | 405,000      | 4.390939    | 17,783      | アメリカ合衆国 | 0.03             |
| JETBLUE AIRWAYS CORP (SER 1A) (REG) 4% 15/11/2032                            | 29,000       | 60.514190   | 17,549      | アメリカ合衆国 | 0.03             |
| GOLUB CAPITAL PARTNERS ABS FUNDING 2020-1 LTD SER<br>1A CL A2 FRN 22/01/2029 | 100,000      | 17.432190   | 17,432      | アメリカ合衆国 | 0.03             |
| BRITISH AIR 18-1 A PTT (SER 144A) (REG) 4.125%<br>20/09/2031                 | 41,000       | 41.879012   | 17,170      | アメリカ合衆国 | 0.03             |
| AIRBNB INC (REG) 4.65% 16/03/2031                                            | 17,000       | 99.279550   | 16,878      | アメリカ合衆国 | 0.03             |
| EXELON CORP (REG) VAR 15/03/2055                                             | 16,000       | 102.562850  | 16,410      | アメリカ合衆国 | 0.03             |
| AMER AIRLINE 21-1B PTT (SER B) (REG) 3.95%<br>11/07/2030                     | 24,000       | 65.281082   | 15,667      | アメリカ合衆国 | 0.03             |
| ANGEL OAK MORTGAGE TRUST 2020-R1 SERIES R1 CL A1<br>FRN 25/04/2053           | 209,000      | 7.182694    | 15,012      | アメリカ合衆国 | 0.03             |
| AMERICAN ELECTRIC POWER (SER D) (RE G) VAR<br>15/03/2056                     | 15,000       | 99.649050   | 14,947      | アメリカ合衆国 | 0.03             |
| AMERICAN ELECTRIC POWER (REG) 5.625% 01/03/2033                              | 14,000       | 103.795000  | 14,531      | アメリカ合衆国 | 0.02             |
| NEXTERA ENERGY CAPITAL 6.5% 15/08/2055                                       | 14,000       | 102.875000  | 14,403      | アメリカ合衆国 | 0.02             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/10/2049                                               | 91,000       | 14.569210   | 13,258      | アメリカ合衆国 | 0.02             |
| CITIZENS FINANCIAL GROUP (REG) 3.25% 30/04/2030                              | 13,000       | 94.762800   | 12,319      | アメリカ合衆国 | 0.02             |
| FANNIE MAE POOL FRN 01/12/2048                                               | 53,000       | 21.424391   | 11,355      | アメリカ合衆国 | 0.02             |
| CITIZENS FINANCIAL GROUP (REG) VAR 29/01/2036                                | 11,000       | 98.885600   | 10,877      | アメリカ合衆国 | 0.02             |
| HEXCEL CORP (REG) 4.9% 15/05/2031                                            | 9,000        | 99.802200   | 8,982       | アメリカ合衆国 | 0.02             |
| GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE A FRN 16/02/2062                                | 185,000      | 4.505339    | 8,335       | アメリカ合衆国 | 0.01             |
| NATIONAL RURAL UTILITIES MTNC 8% 01/03/2032                                  | 7,000        | 115.202350  | 8,064       | アメリカ合衆国 | 0.01             |
| GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SER 158 CL<br>IO VAR 16/05/2061     | 409,000      | 1.763735    | 7,214       | アメリカ合衆国 | 0.01             |
| GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SER 100 CL<br>IO FRN 16/05/2062     | 166,967      | 4.231999    | 7,066       | アメリカ合衆国 | 0.01             |

| 投資対象                                                                        | 保有高<br>(米ドル) | 単価<br>(米ドル) | 時価<br>(米ドル) | 国名      | 純資産<br>比率<br>(%) |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|---------|------------------|
| GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SERIES 9<br>CL IO FRN 16/01/2060   | 630,000      | 0.933663    | 5,882       | アメリカ合衆国 | 0.01             |
| GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SERIES 69<br>CL IO FRN 16/04/2060  | 565,000      | 0.878170    | 4,962       | アメリカ合衆国 | 0.01             |
| GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SERIES 43<br>CL IO FRN 16/05/2060  | 670,000      | 0.725926    | 4,864       | アメリカ合衆国 | 0.01             |
| GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SER 131 CL<br>IO FRN 16/07/2061    | 241,000      | 1.987974    | 4,791       | アメリカ合衆国 | 0.01             |
| GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SERIES 35<br>CL IO FRN 16/03/2060  | 435,000      | 1.076671    | 4,684       | アメリカ合衆国 | 0.01             |
| GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SER 119 CL<br>IO FRN 16/08/2062    | 175,000      | 2.376175    | 4,158       | アメリカ合衆国 | 0.01             |
| GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SER 99 CL<br>IO FRN 16/06/2060     | 755,000      | 0.528165    | 3,988       | アメリカ合衆国 | 0.01             |
| COMM MORTGAGE TRUST SERIES COR3 CL XA FRN<br>10/05/2051                     | 579,000      | 0.593021    | 3,434       | アメリカ合衆国 | 0.01             |
| GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SE 20 CL<br>IO VAR 16/12/2058      | 860,000      | 0.342827    | 2,948       | アメリカ合衆国 | 0.01             |
| GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SERIES 114<br>CL IO VAR 16/04/2060 | 520,000      | 0.397779    | 2,068       | アメリカ合衆国 | 0.00             |
| GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION SER 41 CL<br>IO VAR 16/07/2058     | 505,000      | 0.310119    | 1,566       | アメリカ合衆国 | 0.00             |
| 純資産総額                                                                       |              |             | 58,519,588  |         |                  |

### 国別比率（2026年6月末時点）

| 国名      | 時価<br>(米ドル) | 対純資産総額比率<br>(%) |
|---------|-------------|-----------------|
| アメリカ合衆国 | 56,406,905  | 96.39           |
| カナダ     | 459,426     | 0.79            |
| イギリス    | 375,430     | 0.64            |
| ノルウェー   | 227,197     | 0.39            |
| アイルランド  | 192,280     | 0.33            |
| バミューダ   | 182,690     | 0.31            |
| シンガポール  | 128,667     | 0.22            |
| メキシコ    | 76,796      | 0.13            |
| ルクセンブルク | 62,210      | 0.11            |
| リベリア    | 60,142      | 0.10            |
| ケイマン諸島  | 41,072      | 0.07            |
| 純資産総額   | 58,519,588  |                 |

## 4【管理会社の概況】

### （１）【資本金の額】

2026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1,785百万香港ドル（約36,575百万円）で、全額払込済です。管理会社の授権株式総数は、普通株式1,430,961,936株および優先株式301,000,000株です。

最近5年間で、資本金は959百万香港ドル（約19,650百万円）減少しました。

（注）香港ドルの円貨換算は、2026年7月31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＝20.49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。

2026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<br>(百万米ドル) |
|---------|---------------------------------------------|----|---------------------|
| ケイマン諸島  | ユニット・トラスト<br>(マニユライフ・イン<br>ベストメント・トラ<br>スト) | 5  | 約3,297.5            |
| 香港      | ユニット・トラスト<br>(マニユライフ・香<br>港・シリーズ)           | 4  | 約170.0              |
| 合計      |                                             | 9  | 約3,467.5            |

### （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328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2026年7月31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＝20.49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**  
**2025年12月31日**  
**（香港ドルで表示）**

|                      |       | 2025年         |            | 2024年         |            |
|----------------------|-------|---------------|------------|---------------|------------|
|                      | 注記    | 香港ドル          | 千円         | 香港ドル          | 千円         |
| 非流動資産                |       |               |            |               |            |
| 無形固定資産               | 8     | 13,995,229    | 286,762    | 19,173,148    | 392,858    |
| 損益を通じて公正価値で測定される金融投資 | 9,26  | 102,623,764   | 2,102,761  | 97,511,466    | 1,998,010  |
| 使用権資産                | 21(a) | 16,178,504    | 331,498    | -             | -          |
| 子会社への投資              | 10    | 309,442,090   | 6,340,468  | 348,006,242   | 7,130,648  |
| ジョイント・ベンチャーへの投資      | 11    | 1,148,405,957 | 23,530,838 | 1,206,782,208 | 24,726,967 |
| 繰延税金資産               | 13    | -             | -          | 54,666,795    | 1,120,123  |
| 非流動資産合計              |       | 1,590,645,544 | 32,592,327 | 1,726,139,859 | 35,368,606 |
| 流動資産                 |       |               |            |               |            |
| 売掛金                  | 14    | 145,080,951   | 2,972,709  | 110,717,087   | 2,268,593  |
| 前払金およびその他の未収金        | 15    | 2,322,985     | 47,598     | 2,349,029     | 48,132     |
| 関係会社に対する債権           | 16    | 226,759,448   | 4,646,301  | 297,035,547   | 6,086,258  |
| 顧客銀行勘定               | 17    | 222,947,298   | 4,568,190  | 110,618,576   | 2,266,575  |
| 現金および現金同等物           | 18    | 701,218,335   | 14,367,964 | 580,464,597   | 11,893,720 |
| 流動資産合計               |       | 1,298,329,017 | 26,602,762 | 1,101,184,836 | 22,563,277 |
| 流動負債                 |       |               |            |               |            |
| 買掛金                  | 19    | 243,430,981   | 4,987,901  | 112,009,594   | 2,295,077  |
| 未払債務およびその他の未払金       | 20    | 259,545,588   | 5,318,089  | 258,443,778   | 5,295,513  |
| リース債務                | 21(b) | 8,084,714     | 165,656    | -             | -          |
| 関係会社に対する債務           | 16    | 152,164,248   | 3,117,845  | 179,643,583   | 3,680,897  |
| 未払税                  |       | 49,734,983    | 1,019,070  | -             | -          |
| 流動負債合計               |       | 712,960,514   | 14,608,561 | 550,096,955   | 11,271,487 |
| 純流動資産                |       | 585,368,503   | 11,994,201 | 551,087,881   | 11,291,791 |

**非流動負債**

|            |       |                      |                   |                      |                   |
|------------|-------|----------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| リース債務      | 21(b) | 8,423,328            | 172,594           | -                    | -                 |
| <b>純資産</b> |       | <u>2,167,590,719</u> | <u>44,413,934</u> | <u>2,277,227,740</u> | <u>46,660,396</u> |

**資本**

|             |    |                      |                   |                      |                    |
|-------------|----|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------|
| 株式資本        | 22 | 1,785,408,436        | 36,583,019        | 2,409,408,436        | 49,368,779         |
| 株式オプション準備金  |    | 8,494,616            | 174,055           | 8,494,616            | 174,055            |
| 利益剰余金／累積損失  |    | <u>373,687,667</u>   | <u>7,656,860</u>  | <u>(140,675,312)</u> | <u>(2,882,437)</u> |
| <b>資本合計</b> |    | <u>2,167,590,719</u> | <u>44,413,934</u> | <u>2,277,227,740</u> | <u>46,660,396</u>  |

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**  
**2025年12月31日終了年度**  
**（香港ドルで表示）**

|                        | 注記    | 2025年         |              | 2024年         |              |
|------------------------|-------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                        |       | 香港ドル          | 千円           | 香港ドル          | 千円           |
| <b>収益</b>              | 4     | 2,203,841,569 | 45,156,714   | 1,886,632,255 | 38,657,095   |
| その他の収益および利益            | 4     | 157,150,350   | 3,220,011    | 131,467,547   | 2,693,770    |
| 投資費用および戻し入れ            | 4     | (871,002,832) | (17,846,848) | (831,314,252) | (17,033,629) |
| 売却目的で保有する資産の売却損失       | 12    | -             | -            | (63,442)      | (1,300)      |
| ジョイント・ベンチャーへの投資に係る減損損失 | 11    | (58,376,251)  | (1,196,129)  | (126,941,578) | (2,601,033)  |
| 子会社への投資に係る減損損失         | 10    | (38,564,152)  | (790,179)    | -             | -            |
| 入居費用                   |       | (31,106,411)  | (637,370)    | (34,595,546)  | (708,863)    |
| 給料およびその他従業員費用、取締役報酬を含む |       | (351,284,772) | (7,197,825)  | (383,106,904) | (7,849,860)  |
| その他の営業費用               |       | (374,879,899) | (7,681,289)  | (347,736,909) | (7,125,129)  |
| リース債務に係る財務コスト          | 21(c) | (793,807)     | (16,265)     | (69,225)      | (1,418)      |
| <b>税引前利益</b>           | 5     | 634,983,795   | 13,010,818   | 294,271,916   | 6,029,632    |
| 法人所得税                  | 7     | (120,620,816) | (2,471,521)  | (67,244,459)  | (1,377,839)  |
| <b>当期利益および包括利益合計</b>   |       | 514,362,979   | 10,539,297   | 227,027,457   | 4,651,793    |

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

2025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 |         | （累積損失）／利益剰余金  |             | 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           |
| 2024年<br>1月1<br>日現在                               |    | 2,409,408,436 | 49,368,779   | 8,494,616  | 174,055 | (367,702,769) | (7,534,230) | 2,050,200,283 | 42,008,604   |
| 期中包<br>括利益<br>合計                                  |    | -             | -            | -          | -       | 227,027,457   | 4,651,793   | 227,027,457   | 4,651,793    |
| 2024年<br>12月31<br>日およ<br>び<br>2025年<br>1月1<br>日現在 |    | 2,409,408,436 | 49,368,779   | 8,494,616  | 174,055 | (140,675,312) | (2,882,437) | 2,277,227,740 | 46,660,396   |
| 株式数<br>減少                                         | 22 | (624,000,000) | (12,785,760) | -          | -       | -             | -           | (624,000,000) | (12,785,760) |
| 期中包<br>括利益<br>合計                                  |    | -             | -            | -          | -       | 514,362,979   | 10,539,297  | 514,362,979   | 10,539,297   |
| 2025年<br>12月31<br>日現在                             |    | 1,785,408,436 | 36,583,019   | 8,494,616  | 174,055 | 373,687,667   | 7,656,860   | 2,167,590,719 | 44,413,934   |

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

2025年12月31日終了年度

（香港ドルで表示）

|                         | 注記    | 2025年         |             | 2024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        |       |               |             |               |             |
| 税引前利益                   |       | 634,983,795   | 13,010,818  | 294,271,916   | 6,029,632   |
| 以下の項目の調整：               |       |               |             |               |             |
| 利息収入                    | 4     | (23,526,712)  | (482,062)   | (12,347,814)  | (253,007)   |
| リース債務に係る利息              | 21(c) | 793,807       | 16,265      | 69,255        | 1,419       |
| 使用権資産の減価償却費             | 21(c) | 8,089,251     | 165,749     | 9,203,163     | 188,573     |
| 無形固定資産の償却               | 8     | 5,177,919     | 106,096     | 4,933,793     | 101,093     |
| 売却目的で保有する資産の売却損失        | 12    | -             | -           | 63,442        | 1,300       |
| ジョイント・ベンチャーの減損損失        | 11    | 58,376,251    | 1,196,129   | 126,941,579   | 2,601,033   |
| 子会社の減損損失                | 10    | 38,564,152    | 790,179     | -             | -           |
|                         |       | 722,458,463   | 14,803,174  | 423,135,334   | 8,670,043   |
| 損益を通じて公正価値で測定される金融投資の増加 |       | (5,112,298)   | (104,751)   | (16,459,754)  | (337,260)   |
| 売掛金の増加                  |       | (34,363,864)  | (704,116)   | (11,516,455)  | (235,972)   |
| 前払金およびその他の未収金の減少／（増加）   |       | 26,044        | 534         | (335,908)     | (6,883)     |
| 関係会社に対する債権の減少／（増加）      |       | 70,276,099    | 1,439,957   | (218,537,972) | (4,477,843) |
| 顧客銀行勘定の（増加）／減少          |       | (112,328,722) | (2,301,616) | 7,257,698     | 148,710     |
| 買掛金の増加／（減少）             |       | 131,421,387   | 2,692,824   | (14,241,834)  | (291,815)   |
| 未払債務およびその他の未払金の増加／（減少）  |       | 1,101,810     | 22,576      | (19,984,007)  | (409,472)   |
| 関係会社に対する債務の減少           |       | (27,479,335)  | (563,052)   | (3,873,850)   | (79,375)    |
| 営業活動から生じたキャッシュ・フロー      |       | 745,999,584   | 15,285,531  | 145,443,252   | 2,980,132   |
| 受取利息                    |       | 23,526,712    | 482,062     | 12,347,814    | 253,007     |
| リース債務に係る利息              |       | (793,807)     | (16,265)    | (69,255)      | (1,419)     |
| 法人所得税                   |       | (16,219,038)  | (332,328)   | -             | -           |
| 営業活動から生じたキャッシュ・フローの純額   |       | 752,513,451   | 15,419,001  | 157,721,811   | 3,231,720   |
| 投資活動からのキャッシュ・フロー        |       |               |             |               |             |
| 無形固定資産への追加              | 8     | -             | -           | (2,956,037)   | (60,569)    |
| 売却目的で保有する資産の売却による収入     |       | -             | -           | 9,739,816     | 199,569     |
| 子会社への資本注入               | 10    | -             | -           | (15,465,492)  | (316,888)   |
| 投資活動に使用されたキャッシュ・フロー純額   |       | -             | -           | (8,681,713)   | (177,888)   |

## 財務活動からのキャッシュ・フロー

|                       |               |              |             |             |            |
|-----------------------|---------------|--------------|-------------|-------------|------------|
| 株式数の減少に伴う支払額          | (624,000,000) | (12,785,760) | -           | -           |            |
| リース債務の元本返済額           | (7,759,713)   | (158,997)    | (9,339,617) | (191,369)   |            |
| 財務活動に使用されたキャッシュ・フロー純額 | (631,759,713) | (12,944,757) | (9,339,617) | (191,369)   |            |
| 現金および現金同等物の純増加        | 120,753,738   | 2,474,244    | 139,700,481 | 2,862,463   |            |
| 現金および現金同等物期首残高        | 580,464,597   | 11,893,720   | 440,764,116 | 9,031,257   |            |
| 現金および現金同等物期末残高        | 701,218,335   | 14,367,964   | 580,464,597 | 11,893,720  |            |
| 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            | 701,218,335  | 14,367,964  | 580,464,597 | 11,893,720 |

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

## 財務書類に対する注記

2025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10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、ニューヨーク証券取引所、フィリピン証券取引所および香港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HKFRS会計基準（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。）、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、デリバティブ金融商品および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書類が作成されている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の連結財務書類は、[www.manulife.com](http://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、以下の改訂HKFRS会計基準を、当期の財務書類から初めて適用しています。

HKAS第21号の改訂

交換可能性の欠如

当社に適用される改訂HKFRS会計基準の性質および影響は、以下に記載されます。

HKAS第21条の改訂は、ある通貨が他の通貨に交換可能かどうかを事業体がどのように評価するか、および交換可能性が欠如している場合に測定日における直物為替レートをどのように推定するかを規定しています。この改訂は、財務書類の利用者が交換可能でない通貨の影響を理解することを可能にする情報の開示を要求しています。当該改訂は当社の財務書類に影響を及ぼすものではありませんでした。

### 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新規および改訂HKFRS会計基準を、当財務書類に適用していません。これらの新規および改訂HKFRS会計基準が適用される場合には、当社はそれらの効力が発生した時点で適用する予定です。

|                             |                                                          |
|-----------------------------|----------------------------------------------------------|
| HKFRS第18号                   | 財務諸表における表示および開示 <sup>2</sup>                             |
| HKFRS第9号および<br>HKFRS第7号の改訂  | 金融商品の分類および測定の改訂 <sup>1</sup>                             |
| HKFRS第10号および<br>HKAS第28号の改訂 | 投資者と関連会社または共同支配企業間の資産の売却または抛却 <sup>3</sup>               |
| HKFRS会計基準の年次改善第11集          | HKFRS第1号、HKFRS第7号、HKFRS第9号およびHKAS<br>第7号の改訂 <sup>1</sup> |

- 1 2026年1月1日以降に開始する年次期間から適用されます。
- 2 2027年1月1日以降に開始する年次／報告期間から適用されます。
- 3 強制的な発効日は決定されていませんが、適用可能です。

当社に適用されると予想されるHKFRS会計基準の詳細は、以下に記載されます。

HKFRS第18号は、HKAS第1号の「財務諸表の表示」に代わるものです。HKAS第1号から一部の条項が限定的な変更を加えて移行されていますが、HKFRS第18号では、損益計算書における表示に関する新たな要件が導入されており、これには特定の合計および小計を含みます。事業体は、損益計算書内のすべての収益および費用を、営業、投資、財務、法人所得税および非継続事業の5つのカテゴリーのいずれかに分類し、2つの新たに定義された小計を表示することが要求されます。また、経営者が定義した業績指標を単一の注記で開示することを要求し、主要な財務諸表と注記の両方における情報のグループ化(集約と分解)および位置に関する強化された要件を導入しています。HKAS第1号に以前含まれていた要件の一部は、HKAS第8号の「会計方針、会計上の見積りの変更および誤謬」に移動され、HKAS第8号は「財務諸表の作成基準」に改名されました。HKFRS第18号の発行の結果、HKAS第7号の「キャッシュ・フロー計算書」、HKAS第33号の「1株当たり利益」およびHKAS第34号の「中間財務報告」に限定的ではあるが広く適用される修正が加えられました。さらに、その他のHKFRS会計基準にも軽微な修正が加えられました。HKFRS第18号およびその他のHKFRS会計基準に対して行われた修正は、2027年1月1日以降に開始する事業年度に対して有効であり、早期適用が認められています。遡及適用が必要です。当社は現在、HKFRS第18号の新たな要件を分析し、当社の財務諸表の表示および開示に及ぼす影響を評価しています。

HKFRS第9号およびHKFRS第7号の「金融商品の分類および測定の変更」改訂により、金融負債の認識を中止する日付が明確にされ、かつ、特定の基準が満たされた場合に、決済日より前に電子決済システムを通じて決済される金融負債の認識を中止する会計方針オプションが導入されました。この改訂により、環境、社会、ガバナンスおよびその他の類似した偶発的な特性を有する金融資産の契約上のキャッシュ・フローを評価する方法が明確にされました。さらに、この改訂により、ノンリコース特性を有する金融資産および契約上関連する金融商品の分類要件が明確化されました。また、この改訂には、その他の包括利益を通じて公正価値で測定される資本性金融商品および偶発的な特性を有する金融商品への投資に関する追加的な開示も含まれています。この改訂は、当初適用日における期首留保利益(またはその他の資本の構成要素)を調整した上で、遡及的に適用されます。過去の会計期間の修正再表示は不要であり、過去の会計期間の修正再表示を行う場合は、事後的な判断を一切行わずに修正再表示する必要があります。すべての修正を同時に適用することも、金融資産の分類に関連する修正のみを早期に適用することも認められます。この改訂は、当社の財務諸表に重要な影響を及ぼすものではないと予想されます。

HKFRS第10号およびHKAS第28号の改訂は、投資者とその関連会社または共同支配企業との間の資産の売却または抛  
出に関するHKFRS第10号とHKAS第28号の要件の間の不整合に対応しています。この改訂は、資産の売却または抛  
出が事業を構成する場合、ダウストリーム取引から生じる損益の全額を認識することを要求しています。事業を構成しない資産  
を含む取引の場合、取引から生じる損益は、関連会社または共同支配企業に対する非関連投資者の持分の範囲でのみ投資者の  
損益として認識されます。この改訂は将来に向かって適用される予定です。HKFRS第10号およびHKAS第28号の改訂の  
従来への強制適用日は、HKICPAにより撤回されました。しかしながら、当該改訂は現在適用可能です。

「HKFRS会計基準の年次改善第11集」では、HKFRS第1号、HKFRS第7号(および付随するHKFRS第7号の  
実施に関するガイダンス)、HKFRS第9号およびHKAS第7号の改訂が規定されています。当社に適用されると予想され  
る改訂の詳細は以下のとおりです。

・HKFRS第7号「金融商品：開示」：この改訂は、HKFRS第7号のB38項ならびにHKFRS第7号の実施に関す  
るガイダンスのIG1項、IG14項およびIG20B項の一部の文言を、簡素化または当該基準の他の条項および／または他の基準  
で使用されている概念や用語との整合性を図るために修正されました。さらに、この改訂は、HKFRS第7号の実施に  
関するガイダンスが、HKFRS第7号の参照された条項のすべての要件を必ずしも説明しているわけではなく、追加的  
な要件を作成するものでもないことを明確にしています。早期適用が認められています。この改訂は、当社の財務諸表に  
重要な影響を与えることはない予想されます。

・HKFRS第9号「金融商品」：この改訂は、借手がHKFRS第9号に従ってリース債務が消滅したと判断した場合、  
借手はHKFRS第9号の第3.3.3項を適用し、その結果生じる利益または損失を損益として認識することが要求され  
ることを明確にしています。さらに、この改訂は、潜在的な混乱を排除するために、HKFRS第9号の第5.1.3項お  
よびHKFRS第9号の別紙Aの特定の文言を修正しました。早期適用が認められています。この改訂は、当社の財務諸  
表に重要な影響を与えることはない予想されます。

・HKAS第7号「キャッシュ・フロー計算書」：HKAS第7号第37項において、「原価法（cost method）」の定義を  
削除したことに伴い、「原価法(cost method)」という用語を「原価法(at cost)」に変更しました。早期適用が認められ  
ています。この改訂は、当社の財務諸表に影響を与えることはない予想されます。

## 2.4. 重要性のある会計方針

### 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および非継続事業」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、重大な影響を及ぼす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、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

当社は、各報告期間末時点の公正価値でデリバティブ金融資産を測定します。

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。

資金生成単位の減損テストにおいて、企業資産（例えば本社ビル）の帳簿価額の一部は、合理的かつ一貫した基準で配分できる場合は個々の資金生成単位に、そうでない場合は最小の資金生成単位グループに配分されます。

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

- （i）当社を支配または共同支配する者である。
- （ii）当社に重要な影響力を持つ。
- （iii）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

- （i）その事業体と当社が同じグループのメンバーである。
- （ii）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。
- （iii）事業体および当社が、同一の第三者の共同支配者である。
- （iv）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。
- （v）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。
- （vi）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。
- （vii）（a）（i）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。
- （viii）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。

## 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、当社が行使用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。

#### （c） 追加借入利子率の見積り

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子率（以下「IBR」といいます。）を使用しています。IBRは、同様の期間および同様の担保条件のもと、同様の経済環境において使用権資産と同様の価値を有する資産を取得するための資金を借入れるのに必要な利子率です。このためIBRは、当社が「支払わなければならない金額」を反映しており、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）には見積りが必要となります。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IBR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。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

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。

市場における規制または慣行により一般的に定められた期間内に資産の引渡しを必要とする金融資産の売買は、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。

#### 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HKAS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す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。資本投資に係る分配は、支払いの権利が確立する場合に、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。

#### デリバティブ金融商品およびヘッジ会計

##### 当初認識とその後の測定

当社は、為替リスクをヘッジするために、為替先渡し契約などのデリバティブ金融商品を利用しています。このようなデリバティブ金融商品は、デリバティブ契約が締結された日に公正価値で当初認識され、その後公正価値で再測定されます。デリバティブは、公正価値がプラスの場合は資産として、公正価値がマイナスの場合は負債として計上されます。

デリバティブの公正価値の変動から生じる損益は、直接損益計算書に計上されます。ただし、キャッシュ・フロー・ヘッジの有効部分はその他の包括利益に認識され、その後ヘッジ対象が損益に影響を与える時点で損益に再分類されます。

為替先渡し契約の公正価値は、類似の満期を持つ契約の現在の先渡し為替相場を参照して計算されます。

当社が締結したデリバティブ金融商品はヘッジ会計の対象とならないため、報告期間の末日現在の公正価値で表示され、公正価値の損益は直接損益計算書に計上されます。

#### 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

未払債務およびその他の未払金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、手許現金および銀行預金ならびに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、短期的な現金の約束を履行する目的で保有されている概ね3ヶ月以内に満期となる流動性の高い短期預金から構成されています。

財政状態計算書の目的上、現金および現金同等物は、手許現金および銀行預金ならびに上記の短期預金から構成されており、要求払い可能な銀行当座借越を控除して、当社のキャッシュ・マネジメントに不可欠な部分を構成しています。

#### 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、第二の柱所得税として認識されるものを除き、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。

- ・ 将来減算一時差異に関連する繰延税金資産が、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ず、かつ、課税対象と控除対象の一時差異が等しくない場合、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で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、繰延税金資産および繰延税金負債が同一の税務当局によって法人所得税が課される場合、または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、あるいは当期税金資産を純額ベースで決済する意思を有する異なる課税事業体に関連する場合、または将来の各期間において重要な金額の繰延税金負債あるいは繰延税金資産の決済あるいは回収が見込まれる際に、資産の実現と負債の決済を同時に行う意図を有している場合に限り、繰延税金資産および繰延税金負債は相殺されます。

2025年6月6日、香港は、OECDの第二の柱ルールに基づき、15%のグローバル最低税率を確立するとともに、法域間における課税ベースの侵食および利益移転に対処することを目的としてグローバル・ミニマム課税および香港ミニマム・トップアップ税（以下「HKMTT」といいます。）を導入するための法令を制定しました。当該法令は、2025年1月1日に遡って

適用されます。当社による第二の柱所得税に係る潜在的なエクスポージャーの評価は、当社の財務業績に関する直近で利用可能な情報に基づいています。

## 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） 投資顧問報酬および販売報酬は、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引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

## 契約負債

契約負債は、当社が関連する商品またはサービスを移転する前に、顧客から支払を受けるか、顧客からの支払期日が到来するとき（いずれか早い方）に認識されます。契約負債は、当社が契約に基づき履行したとき（すなわち、関連する商品またはサービスの支配を顧客に移転したとき）、収益として認識されます。

## 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的積立年金制度（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、投資顧問サービスおよび販売サービスの収益は、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もり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。

## 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、その他の収入および利益ならびに投資費用および戻し入れ

収益分析、その他の収益および収入ならびに投資費用および戻し入れの内訳は以下のとおりです。

|                           | 2025年<br>香港ドル        | 2024年<br>香港ドル        |
|---------------------------|----------------------|----------------------|
| 顧客との契約による収益               |                      |                      |
| 投資顧問報酬および販売報酬             | 2,181,480,846        | 1,868,000,505        |
| プラットフォーム管理費               | 22,360,723           | 18,631,750           |
|                           | <u>2,203,841,569</u> | <u>1,886,632,255</u> |
| その他の収入および収益               |                      |                      |
| 企業間の費用再請求                 | 116,706,445          | 102,831,157          |
| 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 | 15,254,916           | 7,097,327            |
| 利息収入                      |                      |                      |
| - 認可機関からの利息収入             | 23,526,712           | 12,347,814           |
| 為替差利益／（損失）、純額             | 1,662,277            | (2,315,534)          |
| 手数料費用の回収                  | -                    | 11,506,783           |
|                           | <u>157,150,350</u>   | <u>131,467,547</u>   |
| 投資費用および戻し入れ               | <u>(871,002,832)</u> | <u>(831,314,252)</u> |
|                           | <u>1,489,989,087</u> | <u>1,186,785,550</u> |

投資費用および戻し入れは、トレーラー報酬および手数料を含むがこれらに限定されない投資関連サービスにおいて発生しています。

## 5. 税引前利益

当社の税引前利益は、費用計上後の金額です。

|                        | 2025年<br>香港ドル | 2024年<br>香港ドル |
|------------------------|---------------|---------------|
| 従業員給付費用                |               |               |
| 賃金および給与                | 326,028,674   | 359,013,577   |
| 拠出年金                   | 11,108,532    | 11,185,184    |
| 株式報酬                   | 14,147,566    | 12,908,143    |
| サービス料（注記24）            | 278,944,798   | 270,522,328   |
| 入居費用                   |               |               |
| 賃貸および入居費用              | 23,017,160    | 25,186,674    |
| 使用権資産の減価償却費（注記21c）     | 8,089,251     | 9,203,163     |
| 監査人報酬                  | 407,637       | 433,409       |
| リース債務に係る利息（注記21c）      | 793,807       | 69,255        |
| ジョイント・ベンチャーの減損損失（注記11） | 58,376,251    | 126,941,578   |
| 売却目的で保有する資産の売却損失（注記12） | -             | 63,442        |
| 無形固定資産の償却(注記8)         | 5,177,919     | 4,933,793     |
| 子会社の減損損失(注記10)         | 38,564,152    | -             |

## 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。

|              | 2025年<br>香港ドル     | 2024年<br>香港ドル    |
|--------------|-------------------|------------------|
| その他の報酬       |                   |                  |
| 給与、手当および現物給付 | 9,288,371         | -                |
| 拠出年金         | 242,380           | -                |
| 株式報酬         | 522,980           | 3,137,879        |
|              | <u>10,053,731</u> | <u>3,137,879</u> |

## 7. 所得税

香港利得税は、2025年12月31日終了年度において香港で発生した見積課税所得に対して16.5%（2024年：16.5%）の税率で計上しています。2024年12月31日終了年度については、当社が過年度から繰り越された税務上の欠損金を使用したため、香港利得税の引当金は計上されていません。

|                | 2025年<br>香港ドル      | 2024年<br>香港ドル     |
|----------------|--------------------|-------------------|
| 当期税金費用         | 65,954,021         | -                 |
| 当期繰延税金費用（注記13） | <u>54,666,795</u>  | <u>67,244,459</u> |
| 当期の税金費用合計      | <u>120,620,816</u> | <u>67,244,459</u> |

法定実効税率を用いて税引前利益に適用される税金費用と実効税率を用いて計算した税金費用との調整は、以下のとおりです：

|                | 2025年<br>香港ドル      | %     | 2024年<br>香港ドル      | %     |
|----------------|--------------------|-------|--------------------|-------|
| 税引前利益          | <u>634,983,795</u> |       | <u>294,271,916</u> |       |
| 法人税（法定税率16.5%） | 104,772,326        | 16.5  | 48,554,866         | 16.5  |
| 非課税所得          | (3,881,907)        | (0.6) | (2,037,385)        | (0.7) |
| 非控除費用          | 19,730,397         | 3.1   | 20,726,978         | 7.1   |
| 過年度からの欠損金      | (54,666,795)       |       | (67,244,459)       |       |
| 繰延税金費用         | <u>54,666,795</u>  |       | <u>67,244,459</u>  |       |
| 当期税金費用合計       | <u>120,620,816</u> | 19.0  | <u>67,244,459</u>  | 22.9  |

2025年6月6日、香港は、OECDの第二の柱ルールに基づくグローバル・ミニマム課税および香港ミニマム・トップアップ税（以下「HKMTT」といいます。）を導入するための法令を制定しました。当該制度は、15%のグローバル最低税率を確立することを目的としています。当該法令は、2025年1月1日に遡って適用されます。当社は当該法令の適用対象に含まれており、HKMTTの適用を受けます。

当社による第二の柱所得税にかかる潜在的なエクスポージャーの評価は、当社の財務業績に関する直近で利用可能な情報に基づいています。当該評価に基づき、当年度についてHKMTTに係る当期税金費用は配分されない見込みです（2024年：なし）。

HKAS第12号に基づき、当社は、HKMTTにかかるトップアップ税の影響について、繰延税金資産および繰延税金負債の認識および開示を行わないことを認める強制的な一時的例外規定を適用しております。

## 8. 無形固定資産

|               | 2025年<br>香港ドル       | 2024年<br>香港ドル      |
|---------------|---------------------|--------------------|
| ソフトウェア        |                     |                    |
| 1月1日現在：       | 19,173,148          | 21,150,904         |
| 取得            | -                   | 2,956,037          |
| 当期減価償却額       | <u>(5,177,919)</u>  | <u>(4,933,793)</u> |
| 帳簿価額、12月31日現在 | <u>13,995,229</u>   | <u>19,173,148</u>  |
|               |                     |                    |
|               | 2025年<br>香港ドル       | 2024年<br>香港ドル      |
| ソフトウェア        |                     |                    |
| 取得原価          | 27,825,672          | 27,825,672         |
| 償却累計額         | <u>(13,830,443)</u> | <u>(8,652,524)</u> |
| 帳簿価額、12月31日現在 | <u>13,995,229</u>   | <u>19,173,148</u>  |

## 9. 損益を通じて公正価値で測定される金融投資

|                   | 2025年<br>香港ドル      | 2024年<br>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           |
| ミューチュアル・ファンド、公正価値 | 101,798,764        | 96,126,466        |
|                   | <u>102,623,764</u> | <u>97,511,466</u> |

## 10. 子会社に対する投資

|                  | 2025年<br>香港ドル      | 2024年<br>香港ドル      |
|------------------|--------------------|--------------------|
| 1月1日現在非上場株式、取得原価 | 348,006,242        | 332,540,750        |
| 資本注入             | -                  | 15,465,492         |
| 減損引当金            | (38,564,152)       | -                  |
| 12月31日現在取得原価     | <u>309,442,090</u> | <u>348,006,242</u> |

当社の流動資産1,551,252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。当社の前期の流動資産には、子会社に対する債権は含まれておりません。

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<br>額面    | 当社が直接保有<br>する普通株式の<br>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  | 349,500,000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  | 15,374,989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（以下「MIMT」といいます。）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利益額は、3,244,192香港ドル（2024年：9,500,531香港ドル）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。

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（以下「MISL」といいます。）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5,825,251香港ドル（2024年：4,561,984香港ドル）でした。当社の財務書類上、配当の処理はされませんでした。

2025年12月31日現在、MISLの回収可能価額は、5年間のキャッシュ・フロー予測の現在価値を表す使用価値計算を用いて決定されています。減損評価の結果、回収可能価額は2025年12月31日現在の帳簿価額を38,564,152香港ドル下回っていることが判明しました。このため、当社は、損益およびその他の包括利益計算書に38,564,152香港ドルの減損損失を計上しています。

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（2024年：なし）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。

## 11. ジョイント・ベンチャーへの投資

| 2025年 | 2024年 |
|-------|-------|
|-------|-------|

|              | 香港ドル                 | 香港ドル                 |
|--------------|----------------------|----------------------|
| 1月1日現在帳簿価額   | 1,206,782,208        | 1,333,723,786        |
| 減損引当金        | (58,376,251)         | (126,941,578)        |
| 12月31日現在帳簿価額 | <u>1,148,405,957</u> | <u>1,206,782,208</u> |

当社のジョイント・ベンチャーの概要は、以下のとおりです。

| 名称                                                        | 発行済株式<br>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<br>優先株式 | 議決権 | 利益配当 |             |
| マニユライフ・ファンド・<br>マネジメント・カンパ<br>ニー・リミテッド（以下<br>「MFM」といいます。） | 登記資本<br>（1人民元）  | 中国    | 49        | -            | 49  | 49   | ファンド管理      |
| アーチ・キャピタル・マネ<br>ジメント・カンパニー・リ<br>ミテッド（以下「アーチ」<br>といいます。）   | 登記資本<br>（1香港ドル） | 香港    | 35        | -            | 35  | 35   | 不動産投資<br>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MFMおよびアーチは、原価法により会計処理しています。

2022年5月12日付で、当社はアーチの35%の持分を26,841,709米ドルの購入価格で取得しました。アーチは、アジア、欧州および中東に顧客基盤を持つ、経験豊富なアジアの不動産投資マネージャーです。

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MFMおよびアーチの財務情報の概要を表したものです。

(a) マニユライフ・ファンド・マネジメント・カンパニー・リミテッド

|               | 2025年<br>香港ドル | 2024年<br>香港ドル |
|---------------|---------------|---------------|
| 資産            | 1,344,404,586 | 1,269,364,274 |
| 負債            | 294,267,676   | 303,622,079   |
| 収益            | 361,180,058   | 338,263,221   |
| 当期利益および包括利益合計 | 39,383,732    | 27,165,455    |

(b) アーチ・キャピタル・マネジメント・カンパニー・リミテッド

|               | 2025年<br>香港ドル | 2024年<br>香港ドル |
|---------------|---------------|---------------|
| 資産            | 189,943,484   | 151,844,307   |
| 負債            | 61,408,914    | 31,517,854    |
| 収益            | 108,768,911   | 115,069,590   |
| 当期利益および包括利益合計 | 7,902,181     | 21,401,577    |

2025年12月31日現在、アーチの回収可能価額は、5年間のキャッシュ・フロー予測の現在価値を表す使用価値計算を用いて決定されています。減損評価の結果、回収可能価額は2025年12月31日現在の帳簿価額を58,376,251香港ドル下回っていることが判明しました。このため、当社は、損益およびその他の包括利益計算書に58,376,251香港ドルの減損損失を計上しています。

## 12. 売却目的で保有する資産

2023年10月10日付で、当社はアルバメンの売却に関して外部当事者と株式売買契約を締結しました。トランシェ1は2023年12月22日に完了し、普通株式7,500,000株と優先株式33,802,376株が35,196,742香港ドルで売却され、25,357,823香港ドルの売却益が生じました。

2023年12月22日現在、アルバメンに対する残存持分は売却目的で保有する資産に分類され、回収可能価額はトランシェ2の売却のオファー価格によって決定されます。したがって、当社は、2023年12月31日に終了する年度の損益およびその他の包括利益計算書に2.76百万香港ドルの減損引当金を計上しています。

2023年12月31日現在、売却目的で保有する資産に分類された資産は、アルバメンの残存持分を表しています。回収可能価額は、2024年6月3日付で完了したトランシェ2の売却のオファー価格によって決定されました。処分対価9,739,816香港ドルは63,442香港ドルの損失をもたらし、当期の損益に計上されました。

### 13. 繰延税金

当社は、2024年香港で生じた325,812,064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。これらの損失に関して2024年12月31日時点で54,666,795香港ドルの繰延税金資産を認識しており、当該税務上の損失を利用可能な課税所得が生じる可能性が高いと考えています。2025年12月31日時点、繰延税金資産はすべて利用済みです。

|                           | 将来の課税所得と相殺可能な損失<br>香港ドル |
|---------------------------|-------------------------|
| 2023年12月31日現在             | 121,911,254             |
| 当期の損益計算書に計上された繰延税金資産（注記7） | (67,244,459)            |
| 2024年12月31日現在繰延税金資産       | 54,666,795              |
| 当期の損益計算書で計上された繰延税金費用（注記7） | (54,666,795)            |
| 2025年12月31日現在繰延税金資産       | -                       |

### 14. 売掛金

|                        | 2025年<br>香港ドル | 2024年<br>香港ドル |
|------------------------|---------------|---------------|
| 未収投資顧問報酬および販売報酬（注記（a）） | 123,346,061   | 106,114,385   |
| 証券取引からの未収金額（注記（b））     |               |               |
| - 現金顧客                 | 5,334,534     | 2,030,557     |
| - ファンド運営会社             | 15,149,149    | -             |
| その他の未収費用（注記（a））        | 1,251,207     | 2,572,145     |
|                        | 145,080,951   | 110,717,087   |

(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および当社が販売するファンドの受領可能な販売報酬を表しており、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はありません（2024年：ゼロ）。

#### 2025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

当社は、HKFRS第9号に規定された予想信用損失に備えるための簡便な方法を適用しており、すべての売上債権について全期間予想損失モデルを使用することが認められています。予想信用損失を測定するために、売上債権は共通の信用リスク特性および支払期日経過日数に基づいてグループ化されています。また、予想信用損失には、将来予測情報も織り込まれています。2025年および2024年12月31日時点で、損失引当金は最小と評価されました。

## 15. 前払金およびその他の未収金

|               | 2025年<br>香港ドル    | 2024年<br>香港ドル    |
|---------------|------------------|------------------|
| 前払金およびその他の未収金 | 2,322,985        | 2,349,030        |
|               | <u>2,322,985</u> | <u>2,349,030</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

|               | 2025年<br>香港ドル      | 2024年<br>香港ドル      |
|---------------|--------------------|--------------------|
| 債権額           |                    |                    |
| - 直接持株会社      | -                  | 63,969,949         |
| - 子会社         | 1,551,252          | -                  |
| - 兄弟会社        | 225,208,196        | 232,707,238        |
| - ジョイント・ベンチャー | -                  | 358,360            |
|               | <u>226,759,448</u> | <u>297,035,547</u> |
| 債務額           |                    |                    |
| - 中間持株会社      | 55,678,809         | 77,376,292         |
| - 子会社         | 5,548,148          | 4,684,213          |
| - 兄弟会社        | 72,640,577         | 97,583,078         |
| - 直接持株会社      | 18,276,227         | -                  |
| - ジョイント・ベンチャー | 20,487             | -                  |
|               | <u>152,164,248</u> | <u>179,643,583</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、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、顧客資金は含まれていません。

|        | 2025年<br>香港ドル      | 2024年<br>香港ドル      |
|--------|--------------------|--------------------|
| 顧客銀行勘定 | <u>222,947,298</u> | <u>110,618,576</u> |

## 18. 現金および現金同等物

|           | 2025年<br>香港ドル      | 2024年<br>香港ドル      |
|-----------|--------------------|--------------------|
| 現金および銀行残高 | 701,218,335        | 581,104,136        |
| 当座借越      | -                  | (639,539)          |
|           | <u>701,218,335</u> | <u>580,464,597</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

|                | 2025年<br>香港ドル      | 2024年<br>香港ドル      |
|----------------|--------------------|--------------------|
| 顧客への未払金額       | 203,604,097        | 83,839,628         |
| ファンド運営会社への未払金額 | 39,826,884         | 28,169,966         |
|                | <u>243,430,981</u> | <u>112,009,594</u> |

顧客およびファンド運営会社に対する未払金は、証券取引業務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. 未払債務およびその他の未払金

|           | 2025年<br>香港ドル      | 2024年<br>香港ドル      |
|-----------|--------------------|--------------------|
| 未払金       | 22,521,597         | 841,428            |
| スタッフ費用の引当 | 154,731,257        | 183,218,647        |
| 契約負債      | 1,765,242          | 2,234,997          |
| その他未払費用   | 80,527,492         | 72,148,706         |
|           | <u>259,545,588</u> | <u>258,443,778</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。

契約負債は、兄弟会社との前受分配金です。当期中、当報告期間において認識した収益は469,755香港ドル（2024年：487,437香港ドル）でした。

## 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<br>リース資産<br>香港ドル |
|---------------------------|------------------------|
| 2024年1月1日現在               | 9,203,163              |
| 償却費用（注記5）                 | <u>(9,203,163)</u>     |
| 2024年12月31日および2025年1月1日現在 | -                      |
| 取得                        | 24,267,755             |
| 償却費用（注記5）                 | <u>(8,089,251)</u>     |
| 2025年12月31日現在             | <u>16,178,504</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        |
|------------------------------|-------------|
| 2024年1月1日時点の簿価               | 9,339,617   |
| 当期中に認識された利息の増価（注記5）          | 69,255      |
| 支払額                          | (9,408,872) |
| 2024年12月31日および2025年1月1日時点の簿価 | -           |
| 新規リース                        | 24,267,755  |
| 当期中に認識された利息の増価（注記5）          | 793,807     |
| 支払額                          | (8,553,520) |
| 2025年12月31日時点の簿価             | 16,508,042  |
| 分析：                          |             |
| 1年以内                         | 8,084,714   |
| 1年超                          | 8,423,328   |

## (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。

|                 | 2025年<br>香港ドル | 2024年<br>香港ドル |
|-----------------|---------------|---------------|
| リース債務に係る利息（注記5） | 793,807       | 69,255        |
| 使用権資産の償却費用（注記5） | 8,089,251     | 9,203,163     |
|                 | 8,883,058     | 9,272,418     |

リース債務に適用される加重平均借入金利子率は4.11%（2024年：1.50%）でした。

2025年におけるリースにかかるキャッシュ・アウトフロー総額は8,553,520香港ドル（2024年：9,408,842香港ドル）でした。

当社は、2025年1月1日から2027年12月31日までの36か月間を契約期間とする賃貸借契約を締結しています。

## 22. 株式資本

|                                              | 2025年<br>香港ドル | 2024年<br>香港ドル |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| 発行済で全額払込済：                                   |               |               |
| 普通株式1,430,961,936口<br>（2024年：2,054,961,936口） | 1,484,408,436 | 2,108,408,436 |
| 優先株式301,000,000口<br>（2024年：301,000,000口）     | 301,000,000   | 301,000,000   |
|                                              | 1,785,408,436 | 2,409,408,436 |

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<br>香港ドル  | 株式資本<br>およびその他の<br>法定準備金<br>香港ドル |
|-----------------------------|---------------|---------------|----------------------------------|
| 2024年1月1日現在                 | 2,054,961,936 | 2,108,408,436 | 2,108,408,436                    |
| 当期株式資本の変動                   | -             | -             | -                                |
| 2024年12月31日および<br>2025年1月1日 | 2,054,961,936 | 2,108,408,436 | 2,108,408,436                    |
| 当期株式資本の変動（注記（a））            | (624,000,000) | (624,000,000) | (624,000,000)                    |
| 2025年12月31日現在               | 1,430,961,936 | 1,484,408,436 | 1,484,408,436                    |

注記：

（a）2025年10月2日に可決された特別決議に基づき、当社普通株式624,000,000株の株式削減が2025年11月17日に完了し、その結果、資本金が624,000,000香港ドル減少しました。

### 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。

|          | 2025年                |        | 2024年                |         |
|----------|----------------------|--------|----------------------|---------|
|          | 加重平均行使価格<br>(カナダ・ドル) | オプション数 | 加重平均行使価格<br>(カナダ・ドル) | オプション数  |
| 1月1日時点   | -                    | -      | 24.38                | 5,721   |
| 当期中の終了   | -                    | -      | 24.38                | (5,721) |
| 12月31日時点 | -                    | -      | -                    | -       |

報告期間末時点における発行済の株式オプションはありません。

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14,202,189香港ドル（2024年：22,709,407香港ドル）でした。当社は、2025年12月31日に終了した年度中に14,147,566香港ドル（2024年：13,863,822香港ドル）のR S UおよびP S Uの費用を認識しました。

2025年12月31日現在、R S UおよびP S U負債の帳簿価額は36,346,136香港ドル（2024年：52,309,235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。

|                      |           | 2025年<br>香港ドル     | 2024年<br>香港ドル     |
|----------------------|-----------|-------------------|-------------------|
| 以下からの受取投資顧問報酬および販売報酬 | 注記<br>(i) |                   |                   |
| - 直接持株会社             |           | -                 | 10,432,074        |
| - 中間持株会社             |           | -                 | 1,182,256         |
| - 子会社                |           | 6,790,404         | 7,701,701         |
| - 兄弟会社               |           | 900,891,183       | 708,842,162       |
| - ジョイント・ベンチャー        |           | 3,959,972         | 3,793,547         |
| 以下に支払われた投資報酬費用       | (ii)      |                   |                   |
| - 子会社                |           | 8,217,650         | 7,194,101         |
| - ジョイント・ベンチャー        |           | 3,204,518         | 1,884,888         |
| - 兄弟会社               |           | 484,878,218       | 472,861,031       |
| - 直接持株会社             |           | -                 | 159,096           |
| 以下に対するサービス料          | (iii)     |                   |                   |
| - 中間持株会社             |           | 1,435,872         | 1,615,513         |
| - 直接持株会社             |           | -                 | 4,760,198         |
| - 兄弟会社               |           | 113,370,449       | 101,103,010       |
| 以下に支払われたサービス料        | (iv)      |                   |                   |
| - 中間持株会社             |           | 14,075,765        | 17,141,090        |
| - 直接持株会社             |           | 196,551,031       | 183,817,951       |
| - 兄弟会社               |           | 36,408,807        | 31,144,611        |
| - 子会社                |           | 31,909,195        | 38,418,676        |
| 兄弟会社に支払われた賃貸および入居費用  | (v)       | <u>31,106,411</u> | <u>34,595,546</u> |

注記：

- （i）投資顧問報酬および販売報酬の収入は、直接持株会社、中間持株会社、子会社、兄弟会社およびジョイント・ベンチャーと合意した条件に基づいています。
- （ii）投資報酬費用には、副投資運用会社報酬、トレーラー報酬および代理店報酬が含まれます。副投資運用会社報酬は、直接持株会社、子会社、兄弟会社およびジョイント・ベンチャー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。
- （iii）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。
- （iv）子会社、兄弟会社、中間持株会社および直接持株会社に支払われたサービス料は、実際に発生した費用に基づいています。
- （v）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、合意された契約また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**

2025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：**

|         | 2025年<br>香港ドル | 2024年<br>香港ドル |
|---------|---------------|---------------|
| 短期従業員報酬 | 9,288,371     | -             |
| 退職後給付   | 242,380       | -             |
| 株式報酬    | 522,980       | 3,137,879     |

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。

**2025年**

| <u>金融資産</u>          | 償却原価での金融<br>資産<br>千香港ドル | 損益を通じて公正<br>価値で測定される<br>金融資産<br>千香港ドル | 合計<br>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 | -                       | 102,624                               | 102,624     |
| 売掛金                  | 145,081                 | -                                     | 145,081     |
| 関係会社に対する債権           | 226,759                 | -                                     | 226,759     |
| 顧客銀行残高               | 222,947                 | -                                     | 222,947     |
| 現金および現金同等物           | 701,218                 | -                                     | 701,218     |
|                      | 1,296,005               | 102,624                               | 1,398,629   |

| <u>金融負債</u>    | 償却原価での金融<br>負債<br>千香港ドル | 損益を通じて公正<br>価値で測定される金融<br>負債<br>千香港ドル | 合計<br>千香港ドル |
|----------------|-------------------------|---------------------------------------|-------------|
| 買掛金            | 243,431                 | -                                     | 243,431     |
| 未払債務およびその他の未払金 | 259,546                 | -                                     | 259,546     |
| 関係会社に対する債務     | 152,164                 | -                                     | 152,164     |
| リース債務          | 16,508                  | -                                     | 16,508      |
|                | 671,649                 | -                                     | 671,649     |

2024年

| <u>金融資産</u>          | 償却原価での金融    | 損益を通じて公正                  | 合計        |
|----------------------|-------------|---------------------------|-----------|
|                      | 資産<br>千香港ドル | 価値で測定される<br>金融資産<br>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 | -           | 97,511                    | 97,511    |
| 売掛金                  | 110,717     | -                         | 110,717   |
| 関係会社に対する債権           | 297,035     | -                         | 297,035   |
| 顧客銀行残高               | 110,619     | -                         | 110,619   |
| 現金および現金同等物           | 580,465     | -                         | 580,465   |
|                      | 1,098,836   | 97,511                    | 1,196,347 |

| <u>金融負債</u>    | 償却原価での金融    | 損益を通じて公正価                | 合計      |
|----------------|-------------|--------------------------|---------|
|                | 負債<br>千香港ドル | 値で測定される金融<br>負債<br>千香港ドル |         |
| 買掛金            | 112,010     | -                        | 112,010 |
| 未払債務およびその他の未払金 | 258,444     | -                        | 258,444 |
| 関係会社に対する債務     | 179,643     | -                        | 179,643 |
|                | 550,097     | -                        | 550,097 |

## 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           |                |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                          | 2025年<br>千香港ドル | 2024年<br>千香港ドル | 2025年<br>千香港ドル | 2024年<br>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<br>金融投資 |                |                |                |                |
| ミューチュアル・ファンド             | 101,799        | 96,126         | 101,799        | 96,126         |
| 学校債                      | 825            | 825            | 825            | 825            |
| クラブ債                     | -              | 560            | -              | 560            |
|                          | 102,624        | 97,511         | 102,624        | 97,511         |

現金および現金同等物、顧客銀行残高、および売掛金を含む金融資産、および買掛金、その他の債務、未払金、および系列会社から／系列会社に支払われるべき金額を含む金融負債の公正価値は、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

2025年12月31日現在

|                          | 以下を使用した公正価値                 |                             |                             | 合計<br>千香港ドル |
|--------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------|
|                          | 活発な市場にお<br>ける取引価格<br>(レベル1) | 重要な観察可能<br>なインプット<br>(レベル2) | 重要な観察不能<br>なインプット<br>(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<br>される金融資産 |                             |                             |                             |             |
| ミューチュアル・ファンド             | 101,799                     | -                           | -                           | 101,799     |
| 学校債                      | -                           | -                           | 825                         | 825         |
|                          | 101,799                     | -                           | 825                         | 102,624     |

2024年12月31日現在

|                          | 以下を使用した公正価値                 |                             |                             | 合計<br>千香港ドル |
|--------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------|
|                          | 活発な市場にお<br>ける取引価格<br>(レベル1) | 重要な観察可能<br>なインプット<br>(レベル2) | 重要な観察不能<br>なインプット<br>(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<br>される金融資産 |                             |                             |                             |             |
| ミューチュアル・ファンド             | 96,126                      | -                           | -                           | 96,126      |
| 学校債                      | -                           | -                           | 825                         | 825         |
| クラブ債                     | 560                         | -                           | -                           | 560         |
|                          | 96,686                      | -                           | 825                         | 97,511      |

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（2024年：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、現金同等物、および関係会社に対する債券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）の概要は以下のとおりです。

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。2025年12月31日現在、当社の現金および現金同等物は、701百万香港ドル（2024年：580百万香港ドル）でした。当社の流動比率は1.8（2024年：2.0）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、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。

| 2025年          |               |               |               |              |             |
|----------------|---------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
|                | 要求払い<br>千香港ドル | 1年未満<br>千香港ドル | 1－5年<br>千香港ドル | 5年超<br>千香港ドル | 合計<br>千香港ドル |
| 買掛金            | 243,431       | -             | -             | -            | 243,431     |
| 未払債務およびその他の未払金 | -             | 225,437       | 34,109        | -            | 259,546     |
| 関係会社に対する債務     | 152,165       | -             | -             | -            | 152,165     |
| リース債務          | -             | 8,554         | 8,553         | -            | 17,107      |
| 債務合計           | 395,596       | 233,991       | 42,662        | -            | 672,249     |
| 2024年          |               |               |               |              |             |
|                | 要求払い<br>千香港ドル | 1年未満<br>千香港ドル | 1－5年<br>千香港ドル | 5年超<br>千香港ドル | 合計<br>千香港ドル |
| 買掛金            | 112,010       | -             | -             | -            | 112,010     |
| 未払債務およびその他の未払金 | -             | 230,223       | 28,221        | -            | 258,444     |
| 関係会社に対する債務     | 179,643       | -             | -             | -            | 179,643     |
| 債務合計           | 291,653       | 230,223       | 28,221        | -            | 550,097     |

#### 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、当社は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。適用ある場合、当社は、ヘッジ目的での為替先渡し契約を使用します。

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。

2025年

2024年

|           | 現地通貨の<br>香港ドルに<br>対する増加 | 税引前利益<br>の（減<br>少）／増加 | 資本の株式<br>における増<br>加／（減<br>少） | 現地通貨の<br>香港ドルに<br>対する増加 | 税引前利益<br>の（減<br>少）／増加 | 資本の（減<br>少）／増加 |
|-----------|-------------------------|-----------------------|------------------------------|-------------------------|-----------------------|----------------|
|           | 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          |
| カナダ・ドル    | 5%                      | (745)                 | (745)                        | 5%                      | (339)                 | (339)          |
| 人民元       | 5%                      | (199)                 | (199)                        | 5%                      | (143)                 | (143)          |
| 英ポンド      | 5%                      | 5                     | 5                            | 5%                      | 270                   | 270            |
| シンガポール・ドル | 5%                      | (124)                 | (124)                        | 5%                      | (107)                 | (107)          |

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。

## 2025年

|                           | カナダ・ドル   | 人民元     | 英ポンド  | 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    |
| スポット資産                    | -        | -       | 90    | -         | 90       |
| スポット負債                    | (14,904) | (3,979) | -     | (2,476)   | (21,359) |
| 正味ロング／<br>（ショート）<br>ポジション | (14,904) | (3,979) | 90    | (2,476)   | (21,269) |

## 2024年

|                           | カナダ・ドル  | 人民元     | 英ポンド  | 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    |
| スポット資産                    | -       | -       | 5,404 | -         | 5,404    |
| スポット負債                    | (6,777) | (2,853) | -     | (2,134)   | (11,764) |
| 正味ロング／<br>（ショート）<br>ポジション | (6,777) | (2,853) | 5,404 | (2,134)   | (6,360)  |

## 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。2025年12月31日および2024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、FRR規則に規定されるとおり、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) FRR規則に定義される調整後負債の5%、および2) FRR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）のいずれか高い方を上回る流動資本を維持する方針です。2025年12月31日および2024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. 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により利益を保持しています。

2025年12月31日現在、これらの運用ファンドの純資産総額は642,866,529,171香港ドル（2024年：549,773,928,087香港ドル）でした。これらの運用ファンドにおける当年度の当社の利益は、2025年12月31日現在の未収金284,730,444香港ドル（2024年：251,693,174香港ドル）を含めた管理報酬2,181,480,846香港ドル（2024年：1,868,000,505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。

## 29. 後発事象

2025年12月31日以降、本財務書類の発行日までに重要な後発事象はありませんでした。

## 30. 比較数値

一部の比較数値については、当年度の表示及び開示に合わせるため、再分類されました。

## 31. 財務書類の承認

本財務書類は、2026年4月28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

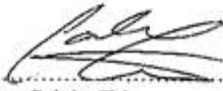
## STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

31 December 2025

|                                                            | Notes | 2025<br>HK\$         | 2024<br>HK\$         |
|------------------------------------------------------------|-------|----------------------|----------------------|
| <b>NON-CURRENT ASSETS</b>                                  |       |                      |                      |
| Intangible assets                                          | 8     | 13,995,229           | 19,173,148           |
| Financial investments at fair value through profit or loss | 9, 26 | 102,623,764          | 97,511,466           |
| Right-of-use assets                                        | 21(a) | 16,178,504           | -                    |
| Investments in subsidiaries                                | 10    | 309,442,090          | 348,006,242          |
| Investments in joint ventures                              | 11    | 1,148,405,957        | 1,206,782,208        |
| Deferred tax assets                                        | 13    | -                    | 54,666,795           |
| Total non-current assets                                   |       | <u>1,590,645,544</u> | <u>1,726,139,859</u> |
| <b>CURRENT ASSETS</b>                                      |       |                      |                      |
| Accounts receivable                                        | 14    | 145,080,951          | 110,717,087          |
| Prepayments and other receivables                          | 15    | 2,322,985            | 2,349,029            |
| Due from related parties                                   | 16    | 226,759,448          | 297,035,547          |
| Client bank balances                                       | 17    | 222,947,298          | 110,618,576          |
| Cash and cash equivalents                                  | 18    | 701,218,335          | 580,464,597          |
| Total current assets                                       |       | <u>1,298,329,017</u> | <u>1,101,184,836</u> |
| <b>CURRENT LIABILITIES</b>                                 |       |                      |                      |
| Accounts payable                                           | 19    | 243,430,981          | 112,009,594          |
| Accrued liabilities and other payables                     | 20    | 259,545,588          | 258,443,778          |
| Lease liabilities                                          | 21(b) | 8,084,714            | -                    |
| Due to related parties                                     | 16    | 152,164,248          | 179,643,583          |
| Tax payable                                                |       | 49,734,983           | -                    |
| Total current liabilities                                  |       | <u>712,960,514</u>   | <u>550,096,955</u>   |
| <b>NET CURRENT ASSETS</b>                                  |       | <u>585,368,503</u>   | <u>551,087,881</u>   |
| <b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>                             |       |                      |                      |
| Lease liabilities                                          | 21(b) | 8,423,328            | -                    |
| <b>NET ASSETS</b>                                          |       | <u>2,167,590,719</u> | <u>2,277,227,740</u> |
| <b>EQUITY</b>                                              |       |                      |                      |
| Share capital                                              | 22    | 1,785,408,436        | 2,409,408,436        |
| Share option reserve                                       |       | 8,494,616            | 8,494,616            |
| Retained earnings / (Accumulated losses)                   |       | <u>373,687,667</u>   | <u>(140,675,312)</u> |
| Total equity                                               |       | <u>2,167,590,719</u> | <u>2,277,227,740</u> |

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

  
 Fabio Fontainha Vieira  
 Director

  
 Kai Ping Calvin Chiu  
 Director

## MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

## STATEMENT OF PROFIT OR LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME

Year ended 31 December 2025

|                                                                   | Notes | 2025<br>HK\$         | 2024<br>HK\$        |
|-------------------------------------------------------------------|-------|----------------------|---------------------|
| Revenue                                                           | 4     | 2,203,841,569        | 1,886,632,255       |
| Other income and gains                                            | 4     | 157,150,350          | 131,467,547         |
| Investment fee expenses and rebates                               | 4     | (871,002,832)        | (831,314,252)       |
| Loss on disposal of assets classified as held for sale            | 12    | -                    | (63,442)            |
| Impairment losses on investment in a joint venture                | 11    | (58,376,251)         | (126,941,578)       |
| Impairment losses on investment in a subsidiary                   | 10    | (38,564,152)         | -                   |
| Occupancy costs                                                   |       | (31,106,411)         | (34,595,546)        |
| Salaries and other staff costs, directors' remuneration inclusive |       | (351,284,772)        | (383,106,904)       |
| Other operating expenses                                          |       | (374,879,899)        | (347,736,909)       |
| Finance costs on lease liabilities                                | 21(c) | <u>(793,807)</u>     | <u>(69,255)</u>     |
| PROFIT BEFORE TAX                                                 | 5     | 634,983,795          | 294,271,916         |
| Income tax expense                                                | 7     | <u>(120,620,816)</u> | <u>(67,244,459)</u> |
| PROFIT AND TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR                |       | <u>514,362,979</u>   | <u>227,027,457</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 2025

|                                            | Notes | Share capital<br>HK\$ | Share option<br>reserve<br>HK\$ | (Accumulated<br>losses) / Retained<br>earnings<br>HK\$ | Total<br>equity<br>HK\$ |
|--------------------------------------------|-------|-----------------------|---------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------|
| At 1 January 2024                          |       | 2,409,408,436         | 8,494,616                       | (367,702,769)                                          | 2,050,200,283           |
| Total comprehensive<br>income for the year |       | -                     | -                               | 227,027,457                                            | 227,027,457             |
| At 31 December 2024 and<br>1 January 2025  |       | 2,409,408,436         | 8,494,616                       | (140,675,312)                                          | 2,277,227,740           |
| Share reduction                            | 22    | (624,000,000)         | -                               | -                                                      | (624,000,000)           |
| Total comprehensive<br>income for the year |       | -                     | -                               | 514,362,979                                            | 514,362,979             |
| At 31 December 2025                        |       | 1,785,408,436         | 8,494,616                       | 373,687,667                                            | 2,167,590,719           |

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 2025

|                                                                        | Notes | 2025<br>HK\$         | 2024<br>HK\$       |
|------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------|--------------------|
| <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</b>                            |       |                      |                    |
| Profit before tax                                                      |       | 634,983,795          | 294,271,916        |
| Adjustments for:                                                       |       |                      |                    |
| Interest income                                                        | 4     | (23,526,712)         | (12,347,814)       |
| Interest on lease liabilities                                          | 21(c) | 793,807              | 69,255             |
| Depreciation of right-of-use asset                                     | 21(c) | 8,089,251            | 9,203,163          |
| Amortisation of intangible assets                                      | 8     | 5,177,919            | 4,933,793          |
| Loss on disposal of assets classified as held for sale                 | 12    | -                    | 63,442             |
| Impairment of a joint venture                                          | 11    | 58,376,251           | 126,941,579        |
| Impairment of a subsidiary                                             | 10    | 38,564,152           | -                  |
|                                                                        |       | <u>722,458,463</u>   | <u>423,135,334</u> |
| Increase in financial investments at fair value through profit or loss |       | (5,112,298)          | (16,459,754)       |
| Increase in accounts receivable                                        |       | (34,363,864)         | (11,516,455)       |
| Decrease / (increase) in prepayments and other receivables             |       | 26,044               | (335,908)          |
| Decrease / (increase) in due from related parties                      |       | 70,276,099           | (218,537,972)      |
| (Increase) / decrease in client bank balances                          |       | (112,328,722)        | 7,257,698          |
| Increase / (decrease) in accounts payable                              |       | 131,421,387          | (14,241,834)       |
| Increase / (decrease) in accrued liabilities and other payables        |       | 1,101,810            | (19,984,007)       |
| Decrease in due to related parties                                     |       | (27,479,335)         | (3,873,850)        |
| Cash flows generated from operations                                   |       | <u>745,999,584</u>   | <u>145,443,252</u> |
| Interest received                                                      |       | 23,526,712           | 12,347,814         |
| Interest on lease liabilities                                          |       | (793,807)            | (69,255)           |
| Profits tax paid                                                       |       | (16,219,038)         | -                  |
| Net cash flows generated from operating activities                     |       | <u>752,513,451</u>   | <u>157,721,811</u> |
| <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</b>                            |       |                      |                    |
| Additions to intangible assets                                         | 8     | -                    | (2,956,037)        |
| Proceeds from disposal of assets classified as held for sale           |       | -                    | 9,739,816          |
| Capital injection to a subsidiary                                      | 10    | -                    | (15,465,492)       |
| Net cash flows used in investing activities                            |       | <u>-</u>             | <u>(8,681,713)</u> |
| <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</b>                            |       |                      |                    |
| Payment for reduction of shares                                        |       | (624,000,000)        | -                  |
| Principal portion of lease payments                                    |       | (7,759,713)          | (9,339,617)        |
| Net cash flows used in financing activities                            |       | <u>(631,759,713)</u> | <u>(9,339,617)</u> |

## MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

## STATEMENT OF CASH FLOWS (continued)

Year ended 31 December 2025

|                                                      | Notes | 2025<br>HK\$       | 2024<br>HK\$       |
|------------------------------------------------------|-------|--------------------|--------------------|
| NET INCREASE IN CASH AND<br>CASH EQUIVALENTS         |       | 120,753,738        | 139,700,481        |
| Cash and cash equivalents<br>at beginning of year    |       | <u>580,464,597</u> | <u>440,764,116</u> |
| CASH AND CASH EQUIVALENTS<br>AT END OF YEAR          |       | <u>701,218,335</u> | <u>580,464,597</u> |
| ANALYSIS OF BALANCES OF CASH AND<br>CASH EQUIVALENTS |       |                    |                    |
| Cash and bank balances                               | 18    | <u>701,218,335</u> | <u>580,464,597</u> |

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

## MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

### NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

#### 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 10/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, the New York Stock Exchange, the Philippine Stock Exchange and the Stock Exchange of Hong Kong.

#### 2.1 BASIS OF PREPARATION

These financial statements have been prepared in accordance with HKFRS Accounting Standards (which include all Hong Kong Financial Reporting Standards, Hong Kong Accounting Standards ("HKAS") and Interpretations) as issued by the Hong Kong Institute of Certified Public Accountants ("HKICPA") and the Hong Kong Companies Ordinance. They have been prepared under the historical cost convention, except for derivative financial instruments and 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 ventures 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](http://www.manulife.com).

#### 2.2 CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES AND DISCLOSURES

The Company has adopted the following revised HKFRS Accounting Standards for the first time for the current year's financial statements.

Amendments to HKAS 21      *Lack of Exchangeability*

The nature and the impact of the revised HKFRS Accounting Standards that are applicable to the Company are described below:

Amendments to HKAS 21 specify how an entity shall assess whether a currency is exchangeable into another currency and how it shall estimate a spot exchange rate at a measurement date when exchangeability is lacking. The amendments require disclosures of information that enable users of financial statements to understand the impact of a currency not being exchangeable. The amendment did not have any impact on the Company's financial statements.

## MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

## 2.3 ISSUED BUT NOT YET EFFECTIVE HONG KONG FINANCIAL REPORTING STANDARDS

The Company has not applied the following new and revised HKFRS Accounting Standards, that have been issued but are not yet effective, in these financial statements. The Company intends to apply these new and revised HKFRS Accounting Standards, if applicable, when they become effective.

|                                                               |                                                                                                           |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| HKFRS18                                                       | <i>Presentation and Disclosure in Financial Statements</i> <sup>2</sup>                                   |
| Amendments to HKFRS 9 and HKFRS 7                             | <i>Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments</i> <sup>1</sup>             |
| Amendments to HKFRS 10 and HKAS 28                            | <i>Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture</i> <sup>3</sup> |
| Annual Improvements to HKFRS Accounting Standards – Volume 11 | <i>Amendments to HKFRS 1, HKFRS 7, HKFRS 9 and HKAS 7</i> <sup>1</sup>                                    |

<sup>1</sup> Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2026

<sup>2</sup> Effective for annual/reporting periods beginning on or after 1 January 2027

<sup>3</sup> No mandatory effective date yet determined but available for adoption

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

HKFRS 18 replaces HKAS 1 *Presentation of Financial Statements*. While a number of sections have been brought forward from HKAS 1 with limited changes, HKFRS 18 introduces new requirements for presentation within the statement of profit or loss, including specified totals and subtotals. Entities are required to classify all income and expenses within the statement of profit or loss into one of the five categories: operating, investing, financing, income taxes and discontinued operations and to present two new defined subtotals. It also requires disclosures about management-defined performance measures in a single note and introduces enhanced requirements on the grouping (aggregation and disaggregation) and the location of information in both the primary financial statements and the notes. Some requirements previously included in HKAS 1 are moved to HKAS 8 *Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors*, which is renamed as HKAS 8 *Basis of Preparation of Financial Statements*. As a consequence of the issuance of HKFRS 18, limited, but widely applicable, amendments are made to HKAS 7 *Statement of Cash Flows*, HKAS 33 *Earnings per Share* and HKAS 34 *Interim Financial Reporting*. In addition, there are minor consequential amendments to other HKFRS Accounting Standards. HKFRS 18 and the consequential amendments to other HKFRS Accounting Standards are effective for annual periods beginning on or after 1 January 2027 with earlier application permitted. Retrospective application is required. The Company is currently analysing the new requirements and assessing the impact of HKFRS 18 on the presentation and disclosure of the Company's financial statements.

## MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

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

Amendments to HKFRS 9 and HKFRS 7 *Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments* clarify the date on which a financial liability is derecognised and introduce an accounting policy option to derecognise a financial liability that is settled through an electronic payment system before the settlement date if specified criteria are met. The amendments clarify how to assess the contractual cash flow characteristics of financial assets with environmental, social and governance and other similar contingent features. Moreover, the amendments clarify the requirements for classifying financial assets with non-recourse features and contractually linked instruments. The amendments also include additional disclosures for investments in equity instruments designated at fair value through other comprehensive income and financial instruments with contingent features. The amendments shall be applied retrospectively with an adjustment to opening retained profits (or other component of equity) at the initial application date. Prior periods are not required to be restated and can only be restated without the use of hindsight. Earlier application of either all the amendments at the same time or only the amendments related to the classification of financial assets is permitted. The amendments are not expected to have any significant impact on the Company's financial statements.

Amendments to HKFRS 10 and HKAS 28 address an inconsistency between the requirements in HKFRS 10 and in HKAS 28 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 resulting from a downstream transaction when the sale or contribution of assets 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 was removed by the HKICPA. However, the amendments are available for adoption now.

*Annual Improvements to HKFRS Accounting Standards – Volume 11* set out amendments to HKFRS 1, HKFRS 7 (and the accompanying *Guidance on implementing HKFRS 7*), HKFRS 9 and HKAS 7. Details of the amendments that are expected to be applicable to the Company are as follows:

- **HKFRS 7 *Financial Instruments: Disclosures*:** The amendments have updated certain wording in paragraph B38 of HKFRS 7 and paragraphs IG1, IG14 and IG20B of the *Guidance on implementing HKFRS 7* for the purpose of simplification or achieving consistency with other paragraphs in the standard and/or with the concepts and terminology used in other standards. In addition, the amendments clarify that the *Guidance on implementing HKFRS 7* does not necessarily illustrate all the requirements in the referenced paragraphs of HKFRS 7 nor does it create additional requirements. Earlier application is permitted. The amendments are not expected to have any significant impact on the Company's financial statements.
- **HKFRS 9 *Financial Instruments*:** The amendments clarify that when a lessee has determined that a lease liability has been extinguished in accordance with HKFRS 9, the lessee is required to apply paragraph 3.3.3 of HKFRS 9 and recognise any resulting gain or loss in profit or loss. In addition, the amendments have updated certain wording in paragraph 5.1.3 of HKFRS 9 and Appendix A of HKFRS 9 to remove potential confusion. Earlier application is permitted. The amendments are not expected to have any significant impact on the Company's financial statements.
- **HKAS 7 *Statement of Cash Flows*:** The amendments replace the term “cost method” with “at cost” in paragraph 37 of HKAS 7 following the prior deletion of the definition of “cost method”. Earlier application is permitted. The amendments are not expected to have any impact on the Company's financial statements.

## MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

## 2.4 MATERIAL 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 has 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 2025

## 2.4 MATERIAL ACCOUNTING POLICIES (continued)

Fair value measurement

The Company measures its derivative financial instruments at fair value at the end of each reporting period. 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.

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.

In testing a cash-generating unit for impairment, a portion of the carrying amount of a corporate asset (e.g., a headquarters building) is allocated to an individual cash-generating unit if it can be allocated on a reasonable and consistent basis or, otherwise, to the smallest group of cash-generating units.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

2.4 MATERIAL ACCOUNTING POLICIES (continued)

Impairment of non-financial assets (continued)

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.

Intangible assets

Costs related to the development of internally developed software are capitalised as intangible assets with finite useful lives. Software intangible assets are amortised on a straight-line basis over their estimated useful lives of 3 to 10 years after they have been put into operation. Finite life intangible assets are assessed for indicators of impairment at each reporting period.

## MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

## 2.4 MATERIAL 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.

## (c) 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).

## MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

## 2.4 MATERIAL 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 assetsInitial 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.

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

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 2025

## 2.4 MATERIAL 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, 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 the equity investments are also recognised as other income in the statement of profit or loss when the right of payment has been established.

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.

Derivative financial instruments and hedge accounting*Initial recognition and subsequent measurement*

The Company uses derivative financial instruments, such as forward currency contracts, to hedge its foreign currency risk. Such derivative financial instruments are initially recognised at fair value on the date on which a derivative contract is entered into and are subsequently remeasured at fair value. Derivatives are carried as assets when the fair value is positive and as liabilities when the fair value is negative.

## MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

## 2.4 MATERIAL ACCOUNTING POLICIES (continued)

Derivative financial instruments and hedge accounting (continued)Initial recognition and subsequent measurement (continued)

Any gains or losses arising from changes in fair value of derivatives are taken directly to the statement of profit or loss, except for the effective portion of cash flow hedges, which is recognised in other comprehensive income and later reclassified to profit or loss when the hedged item affects profit or loss.

The fair value of forward currency contract is calculated by reference to current forward exchange rates for contracts with similar maturity profiles.

The derivative financial instruments entered into by the Company do not qualify for hedge accounting and, accordingly, are stated at fair value at the end of the reporting period with any fair value gains or losses being taken directly to the statement of profit or loss.

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.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

2.4 MATERIAL ACCOUNTING POLICIES (continued)

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.

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 recognise 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 other payables 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 2025

2.4 MATERIAL 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 at banks, and short-term highly liquid deposits with a maturity of generally within three months that are readily convertible into known amounts of cash, subject to an insignificant risk of changes in value and held for the purpose of meeting short-term cash commitments.

For the purpose of the statement of financial position, cash and cash equivalents comprise cash on hand and at banks, and short-term deposits as defined above, less bank overdrafts which are repayable on demand and form an integral part of the Company's cash management.

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 except that deferred tax is not recognised for the Pillar Two income taxes.

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.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

2.4 MATERIAL ACCOUNTING POLICIES (continued)

Income tax (continued)

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 does not give rise to equal taxable and deductible temporary differences; 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 and only if the Company has a legally enforceable right exists to set off current tax assets against current tax liabilities and the deferred taxes assets and deferred tax liabilities relate to income taxes levied by the same taxation authority on either the same taxable entity and the same taxation authority or different taxable entities which intend either to settle current tax liabilities and assets on a net basis, or to realise the assets and settle the liabilities simultaneously, in each future period in which significant amounts of deferred tax liabilities or assets are expected to be settled or recovered.

On June 6, 2025, Hong Kong enacted legislation to implement OECD Pillar Two global minimum tax and a Hong Kong minimum top-up tax ("HKMTT") which seeks to establish a global minimum tax of 15% and address inter-jurisdictional base erosion and profit shifting. The legislation takes retrospective effect from January 1, 2025 onwards. The Company's assessment of potential exposure to Pillar Two income taxes is based on the most recent information available regarding the financial performance of the Company.

## MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

## 2.4 MATERIAL ACCOUNTING POLICIES (continued)

Revenue recognition*Revenue 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:

- (a) investment advisory fees and distribution 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.

Contract Liabilities

A contract liability is recognised when a payment is received or a payment is due (whichever is earlier) from a customer before the Company transfers the related goods or services. Contract liabilities are recognised as revenue when the Company performs under the contract (i.e., transfers control of the related goods or services to the customer).

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.

## MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

## 2.4 MATERIAL ACCOUNTING POLICIES (continued)

Share-based payment transactions (continued)

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. 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.

## MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

## 2.4 MATERIAL ACCOUNTING POLICIES (continued)

Other employee benefits (continued)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.

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.

## MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

## 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 and distribution 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.

*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.

*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 2025

## 4. REVENUE, OTHER INCOME AND GAINS AND INVESTMENT FEE EXPENSES AND REBATES

An analysis of revenue, other income and gains and Investment fee expenses and rebates is as follows:

|                                                                    | 2025<br>HK\$         | 2024<br>HK\$         |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Revenue from contracts with customers                              |                      |                      |
| Investment advisory fees and distribution fees                     | 2,181,480,846        | 1,868,000,505        |
| Platform administration fee                                        | 22,360,723           | 18,631,750           |
|                                                                    | <u>2,203,841,569</u> | <u>1,886,632,255</u> |
| Other income and gains                                             |                      |                      |
| Expense recharge to intercompany                                   | 116,706,445          | 102,831,157          |
| Gain on financial investments at fair value through profit or loss | 15,254,916           | 7,097,327            |
| Interest income from authorised institutions                       | 23,526,712           | 12,347,814           |
| Foreign exchange gain / (loss), net                                | 1,662,277            | (2,315,534)          |
| Recoveries of commission expenses                                  | -                    | 11,506,783           |
|                                                                    | <u>157,150,350</u>   | <u>131,467,547</u>   |
| Investment fee expenses and rebates                                | <u>(871,002,832)</u> | <u>(831,314,252)</u> |
|                                                                    | <u>1,489,989,087</u> | <u>1,186,785,550</u> |

Investment fee expenses and rebates are incurred in the investment related services, including but not limited to trailer fees and commissions.

## 5. PROFIT BEFORE TAX

The Company's profit before tax is arrived at after charging:

|                                                                  | 2025<br>HK\$ | 2024<br>HK\$ |
|------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Employee benefits expenses                                       |              |              |
| Wages and salaries                                               | 326,028,674  | 359,013,577  |
| Pension scheme contributions                                     | 11,108,532   | 11,185,184   |
| Share-based payments                                             | 14,147,566   | 12,908,143   |
| Service fees (Note 24)                                           | 278,944,798  | 270,522,328  |
| Occupancy costs                                                  |              |              |
| Rental and occupancy expenses                                    | 23,017,160   | 25,186,674   |
| Depreciation charge of right-of-use assets (Note 21c)            | 8,089,251    | 9,203,163    |
| Auditor's remuneration                                           | 407,637      | 433,409      |
| Interest on lease liabilities (Note 21c)                         | 793,807      | 69,255       |
| Impairment losses of a joint venture (Note 11)                   | 58,376,251   | 126,941,578  |
| Loss on disposal of assets classified as held for sale (Note 12) | -            | 63,442       |
| Amortisation of intangible assets (Note 8)                       | 5,177,919    | 4,933,793    |
| Impairment losses of a subsidiary (Note 10)                      | 38,564,152   | -            |

## MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

## 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:

|                                           | 2025<br>HK\$      | 2024<br>HK\$     |
|-------------------------------------------|-------------------|------------------|
| Other emoluments                          |                   |                  |
| Salaries, allowances and benefits in kind | 9,288,371         | -                |
| Pension scheme contributions              | 242,380           | -                |
| Share-based payment                       | 522,980           | 3,137,879        |
|                                           | <u>10,053,731</u> | <u>3,137,879</u> |

## 7. INCOME TAX

Hong Kong profits tax has been provided at the rate of 16.5% (2024: 16.5%) on the estimated assessable profits arising in Hong Kong for the year ended 31 December 2025. No provision for Hong Kong profits tax has been made for the year ended 31 December 2024 as the Company has utilised the tax losses brought forward from previous periods.

|                                            | 2025<br>HK\$       | 2024<br>HK\$      |
|--------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| Current tax charge for the year            | 65,954,021         | -                 |
| Deferred tax charge for the year (Note 13) | 54,666,795         | 67,244,459        |
| Total tax expense for the year             | <u>120,620,816</u> | <u>67,244,459</u> |

A reconciliation of the tax expense applicable to profit before tax using the statutory tax rate to the tax expense at the effective tax rate, is as follows:

|                                           | 2025<br>HK\$       | %     | 2024<br>HK\$       | %     |
|-------------------------------------------|--------------------|-------|--------------------|-------|
| Profit before tax                         | <u>634,983,795</u> |       | <u>294,271,916</u> |       |
| Tax at the statutory tax rate of 16.5%    | 104,772,326        | 16.5  | 48,554,866         | 16.5  |
| Income not subject to tax                 | (3,881,907)        | (0.6) | (2,037,385)        | (0.7) |
| Expenses not deductible for tax           | 19,730,397         | 3.1   | 20,726,978         | 7.1   |
| Tax losses utilised from previous periods | (54,666,795)       |       | (67,244,459)       |       |
| Deferred tax charged                      | <u>54,666,795</u>  |       | <u>67,244,459</u>  |       |
| Total tax expense for the year            | <u>120,620,816</u> | 19.0  | <u>67,244,459</u>  | 22.9  |

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

7. INCOME TAX (continued)

On June 6, 2025, Hong Kong enacted legislation to implement OECD Pillar Two global minimum tax and a Hong Kong minimum top-up tax ("HKMTT") which seeks to establish a global minimum tax of 15%. The legislation takes retrospective effect from January 1, 2025 onwards. The Company is within the scope of the legislation and subject to HKMTT.

The Company's assessment of potential exposure to Pillar Two income taxes is based on the most recent information available regarding the financial performance of the Company. Based on the assessment, no current tax expenses in respect of HKMTT are expected to be allocated for the year (2024: nil).

Under HKAS 12, the Company has applied the mandatory temporary exception from recognizing and disclosing deferred tax assets and liabilities for the impacts of the HKMTT top-up tax.

8. INTANGIBLE ASSETS

|                                    | 2025<br>HK\$ | 2024<br>HK\$ |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Software                           |              |              |
| At 1 January                       | 19,173,148   | 21,150,904   |
| Additions                          | -            | 2,956,037    |
| Amortisation during the year       | (5,177,919)  | (4,933,793)  |
| Net carrying amount at 31 December | 13,995,229   | 19,173,148   |

|                                    | 2025<br>HK\$ | 2024<br>HK\$ |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Software                           |              |              |
| Cost                               | 27,825,672   | 27,825,672   |
| Accumulated Amortisation           | (13,830,443) | (8,652,524)  |
| Net carrying amount at 31 December | 13,995,229   | 19,173,148   |

9. FINANCIAL INVESTMENTS AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS

|                                  | 2025<br>HK\$ | 2024<br>HK\$ |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| School debentures, at fair value | 825,000      | 825,000      |
| Club debentures, at fair value   | -            | 560,000      |
| Mutual funds, at fair value      | 101,798,764  | 96,126,466   |
|                                  | 102,623,764  | 97,511,466   |

## MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

## 10. INVESTMENTS IN SUBSIDIARIES

|                                       | 2025<br>HK\$       | 2024<br>HK\$       |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Unlisted shares, at cost at 1 January | 348,006,242        | 332,540,750        |
| Capital injection                     | -                  | 15,465,492         |
| Impairment provision                  | (38,564,152)       | -                  |
| Cost at 31 December                   | <u>309,442,090</u> | <u>348,006,242</u> |

The amount due from subsidiaries included in the Company's current assets of HK\$1,551,252 is unsecured, interest-free, and is repayable on demand. No amount due from subsidiaries is included in the Company's current assets last year.

Particulars of the Company's subsidiaries are as follows:

| Name                                                             | Place of<br>incorporation | Nominal value<br>of issued<br>share capital | Percentage<br>of ordinary<br>shares directly<br>held by<br>the Company | Principal<br>activities                                                                                                     |
|------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Manulife<br>Investment<br>Management<br>(Taiwan) Co.,<br>Limited | Taiwan                    | NTD349,500,000                              | 100                                                                    | Engages in raising<br>and management of<br>securities investment<br>trust funds and<br>discretionary<br>investment services |
| Manulife<br>Investment<br>(Shanghai)<br>Limited Company          | China                     | US\$15,374,989                              | 100                                                                    | Engages in<br>discretionary<br>investment services                                                                          |
| Manulife<br>Investment<br>Management<br>(HK) Nominees<br>Limited | Hong Kong                 | HK\$100,000                                 | 100                                                                    | Engages in provision<br>of nominee account<br>services                                                                      |

The net profit for the year of Manulife Investment Management (Taiwan) Co., Limited ("MIMT") attributable to the Company which was not dealt with in the financial statements of the Company amounted to HK\$3,244,192 (2024: HK\$9,500,531). No dividend or impairment loss were dealt with in the financial statements of the Company.

The net loss for the year of Manulife Investment (Shanghai) Limited Company ("MISL") attributable to the Company which was not dealt with in the financial statements of the Company amounted to HK\$5,825,251 (2024: HK\$4,561,984). No dividend was dealt with in the financial statements of the Company.

## MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

## 10. INVESTMENTS IN SUBSIDIARIES (continued)

As at 31 December 2025, the recoverable amount of MISL has been determined using value in use calculation representing the present value of cash flow projections covering a five-year period. The results of the impairment assessment show that the recoverable amount is below the carrying amount by HK\$38,564,152 as at 31 December 2025. The Company therefore has included an impairment loss of HK\$38,564,152 in the statement of profit or loss and other comprehensive income.

The net profit for Manulife Investment Management (HK) Nominees Limited was nil for the year (2024: Nil). No dividend or impairment loss were dealt with in the financial statements of the Company.

## 11. INVESTMENTS IN JOINT VENTURES

|                                | 2025<br>HK\$         | 2024<br>HK\$         |
|--------------------------------|----------------------|----------------------|
| Carrying amount at 1 January   | 1,206,782,208        | 1,333,723,786        |
| Impairment provision           | (58,376,251)         | (126,941,578)        |
| Carrying amount at 31 December | <u>1,148,405,957</u> | <u>1,206,782,208</u> |

Particulars of the Company's joint ventures are as follows:

| Name                                                  | Particulars<br>of issued<br>shares<br>held | Place of<br>registration | Percentage of                |                                    |                 |                   | Principal<br>activity                   |
|-------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------|------------------------------|------------------------------------|-----------------|-------------------|-----------------------------------------|
|                                                       |                                            |                          | Common<br>equity<br>interest | Convertible<br>preferred<br>equity | Voting<br>power | Profit<br>sharing |                                         |
| Manulife<br>Fund<br>Management<br>Co. Ltd.<br>("MFM") | Registered<br>capital of<br>RMB1<br>each   | China                    | 49                           | -                                  | 49              | 49                | Fund<br>management                      |
| Arch Capital<br>Management<br>Co. Limited<br>("Arch") | Registered<br>capital of<br>HK\$1<br>each  | Hong<br>Kong             | 35                           | -                                  | 35              | 35                | Real Estate<br>investment<br>management |

The above investments in joint ventures are directly held by the Company.

MFM and Arch, which are considered material joint ventures of the Company, are accounted for using the cost method.

On 12 May 2022, the Company acquired 35% interest of Arch at a purchase price of US\$26,841,709. Arch is an experienced Asian real estate investment manager with client base in Asia, Europe, and the Middle East.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

11. INVESTMENTS IN JOINT VENTURES (continued)

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

(a) Manulife Fund Management Co. Ltd.

|                                                    | 2025<br>HK\$  | 2024<br>HK\$  |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Assets                                             | 1,344,404,586 | 1,269,364,274 |
| Liabilities                                        | 294,267,676   | 303,622,079   |
| Revenue                                            | 361,180,058   | 338,263,221   |
| Profit and total comprehensive income for the year | 39,383,732    | 27,165,455    |

(b) Arch Capital Management Co. Limited

|                                                    | 2025<br>HK\$ | 2024<br>HK\$ |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Assets                                             | 189,943,484  | 151,844,307  |
| Liabilities                                        | 61,408,914   | 31,517,854   |
| Revenue                                            | 108,768,911  | 115,069,590  |
| Profit and total comprehensive income for the year | 7,902,181    | 21,401,577   |

As at 31 December 2025, the recoverable amount of Arch has been determined using value in use calculation representing the present value of cash flow projections covering a five-year period. The results of the impairment assessment show that the recoverable amount is below the carrying amount by HK\$58,376,251 as at 31 December 2025. The Company therefore has included an impairment loss of HK\$58,376,251 in the statement of profit or loss and other comprehensive income.

12. ASSETS CLASSIFIED AS HELD FOR SALE

On 10 October 2023, the Company entered into a share purchase agreement with an external party on divestment of Albamen. Tranche 1 was completed on 22<sup>nd</sup> December 2023, in which 7,500,000 ordinary shares and 33,802,376 preferred shares were disposed at a consideration of HK\$35,196,742 and resulted in a gain on disposal amounting to HK\$25,357,823.

As at 22 December 2023, the remaining interest in Albamen is classified as assets held for sale and the recoverable amount is determined by the offer price of tranche 2 sale. The Company therefore included an impairment provision of HK\$2.76 million in the statement of profit or loss and comprehensive income for the year ended 31 December 2023.

As at 31 December 2023, assets classified as held for sale represented the remaining interest in Albamen. The recoverable amount is determined by the offer price of tranche 2 sale which was completed on 3 June 2024. The disposal consideration of HK\$9,739,816 derived a loss of HK\$63,442, which was recorded in profit or loss for the year.

## MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

## 13. DEFERRED TAX

The Company has tax losses arising in Hong Kong of HK\$325,812,064 in 2024 that are available indefinitely for offsetting against future taxable profits of the companies in which the losses arose. Deferred tax assets of HK\$54,666,795 have been recognised as at 31 December 2024 in respect of these losses and it is considered probable that taxable profits will be available against which these tax losses can be utilised. Deferred tax assets have been fully utilised as at 31 December 2025.

|                                                                                     | Losses<br>available for<br>offsetting against<br>future taxable profits<br>HK\$ |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|
| At 31 December 2023                                                                 | 121,911,254                                                                     |
| Deferred tax charged to the statement of<br>profit or loss during the year (Note 7) | (67,244,459)                                                                    |
| At 31 December 2024                                                                 | 54,666,795                                                                      |
| Deferred tax charged to the statement of<br>profit or loss during the year (Note 7) | (54,666,795)                                                                    |
| At 31 December 2025                                                                 | -                                                                               |

## 14. ACCOUNTS RECEIVABLE

|                                                                 | 2025<br>HK\$       | 2024<br>HK\$       |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Investment advisory and distribution fee receivables (Note (a)) | 123,346,061        | 106,114,385        |
| Amounts receivable from dealing in securities (Note (b))        |                    |                    |
| - Cash clients                                                  | 5,334,534          | 2,030,557          |
| - Fund houses                                                   | 15,149,149         | -                  |
| Other fees receivable (Note (a))                                | 1,251,207          | 2,572,145          |
|                                                                 | <u>145,080,951</u> | <u>110,717,087</u> |

(a) The accounts receivable represents investment advisory fees receivable from the funds managed by the Company, and distribution fees receivable for funds distributed 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 accounts 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.

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

14. ACCOUNTS RECEIVABLE (continued)

There is no loss allowance for impairment of accounts receivable recognised during the year (2024: Nil).

*Impairment under HKFRS 9 for the year ended 31 December 2025*

The Company applies the simplified approach to provide for expected credit losses prescribed by HKFRS 9, which permits the use of the lifetime expected loss model for all trade receivables. To measure the expected credit losses, trade receivables have been grouped based on shared credit risk characteristics and the days past due. The expected credit losses have also incorporated forward-looking information. As at 31 December 2025 and 2024, the loss allowance was assessed to be minimal.

15. PREPAYMENTS AND OTHER RECEIVABLES

|                                   | 2025<br>HK\$     | 2024<br>HK\$     |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Prepayments and other receivables | 2,322,985        | 2,349,030        |
|                                   | <u>2,322,985</u> | <u>2,349,030</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 PARTIES

|                                  | 2025<br>HK\$       | 2024<br>HK\$       |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Amounts due from                 |                    |                    |
| - the immediate holding company  | -                  | 63,969,949         |
| - a subsidiary                   | 1,551,252          | -                  |
| - fellow subsidiaries            | 225,208,196        | 232,707,238        |
| - a joint venture                | -                  | 358,360            |
|                                  | <u>226,759,448</u> | <u>297,035,547</u> |
| Amounts due to                   |                    |                    |
| - intermediate holding companies | 55,678,809         | 77,376,292         |
| - subsidiaries                   | 5,548,148          | 4,684,213          |
| - fellow subsidiaries            | 72,640,577         | 97,583,078         |
| - the immediate holding company  | 18,276,227         | -                  |
| - a joint venture                | 20,487             | -                  |
|                                  | <u>152,164,248</u> | <u>179,643,583</u> |

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

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

17. CLIENT BANK BALANCES

The Company maintained clients' monies in segregated accounts with authorised financial institutions through an affiliated nominee company in accordance with the provisions of Securities and Futures (Client Money) Rules. Client monies were not included in the cash and cash equivalents of the Company.

|                      | 2025<br>HK\$       | 2024<br>HK\$       |
|----------------------|--------------------|--------------------|
| Client bank balances | <u>222,947,298</u> | <u>110,618,576</u> |

18. CASH AND CASH EQUIVALENTS

|                        | 2025<br>HK\$       | 2024<br>HK\$       |
|------------------------|--------------------|--------------------|
| Cash and bank balances | 701,218,335        | 581,104,136        |
| Bank overdrafts        | <u>-</u>           | <u>(639,539)</u>   |
|                        | <u>701,218,335</u> | <u>580,464,597</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

|                                | 2025<br>HK\$       | 2024<br>HK\$       |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| Amounts payable to clients     | 203,604,097        | 83,839,628         |
| Amounts payable to fund houses | <u>39,826,884</u>  | <u>28,169,966</u>  |
|                                | <u>243,430,981</u> | <u>112,009,594</u> |

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

## MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

## 20. ACCRUED LIABILITIES AND OTHER PAYABLES

|                          | 2025<br>HK\$       | 2024<br>HK\$       |
|--------------------------|--------------------|--------------------|
| Payables                 | 22,521,597         | 841,428            |
| Provision of staff costs | 154,731,257        | 183,218,647        |
| Contract liabilities     | 1,765,242          | 2,234,997          |
| Other accruals           | 80,527,492         | 72,148,706         |
|                          | <u>259,545,588</u> | <u>258,443,778</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.

The contract liabilities represent distribution fee receipt in advance with a fellow subsidiary. During the year, the amounts of revenue recognised in the current reporting period is HK\$469,755 (2024: HK\$487,437).

## 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<br>leased for own<br>use<br>HK\$ |
|-------------------------------------------|---------------------------------------------|
| As at 1 January 2024                      | 9,203,163                                   |
| Depreciation charge (Note 5)              | <u>(9,203,163)</u>                          |
| As at 31 December 2024 and 1 January 2025 | -                                           |
| Additions                                 | 24,267,755                                  |
| Depreciation charge (Note 5)              | <u>(8,089,251)</u>                          |
| As at 31 December 2025                    | <u>16,178,504</u>                           |

## MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

## 21. LEASES (continued)

## (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 2024                         | 9,339,617          |
| Accretion of interest recognised during the year (Note 5) | 69,255             |
| Payments                                                  | <u>(9,408,872)</u> |
| Carrying amount at 31 December 2024 and 1 January 2025    | -                  |
| New lease                                                 | 24,267,755         |
| Accretion of interest recognised during the year (Note 5) | 793,807            |
| Payments                                                  | <u>(8,553,520)</u> |
| Carrying amount at 31 December 2025                       | <u>16,508,042</u>  |
| Analysed into:                                            |                    |
| Current portion                                           | 8,084,714          |
| Non-current portion                                       | <u>8,423,328</u>   |

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

|                                                     | 2025<br>HK\$     | 2024<br>HK\$     |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Interest on lease liabilities (Note 5)              | 793,807          | 69,255           |
| Depreciation charge of right-of-use assets (Note 5) | <u>8,089,251</u> | <u>9,203,163</u> |
|                                                     | <u>8,883,058</u> | <u>9,272,418</u> |

The weighted average incremental borrowing rates applied to lease liabilities is 4.11% (2024: 1.50%).

The total cash outflow for leases in 2025 was HK\$8,553,520 (2024: HK\$9,408,842). The Company entered into a tenancy agreement for a term of 36 months from 1 January 2025 to 31 December 2027.

## MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

## 22. SHARE CAPITAL

|                                                        | 2025<br>HK\$         | 2024<br>HK\$         |
|--------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Issued and fully paid:                                 |                      |                      |
| 1,430,961,936 (2024: 2,054,961,936)<br>ordinary shares | 1,484,408,436        | 2,108,408,436        |
| 301,000,000 (2024: 301,000,000)<br>preferred shares    | <u>301,000,000</u>   | <u>301,000,000</u>   |
|                                                        | <u>1,785,408,436</u> | <u>2,409,408,436</u> |

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

|                                           | Number of<br>shares in issue | Share<br>capital<br>HK\$ | Share capital<br>and other<br>statutory<br>reserve<br>HK\$ |
|-------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|------------------------------------------------------------|
| At 1 January 2024                         | 2,054,961,936                | 2,108,408,436            | 2,108,408,436                                              |
| Share movement during the year            | <u>-</u>                     | <u>-</u>                 | <u>-</u>                                                   |
| At 31 December 2024 and<br>1 January 2025 | 2,054,961,936                | 2,108,408,436            | 2,108,408,436                                              |
| Share movement during the year (Note (a)) | <u>(624,000,000)</u>         | <u>(624,000,000)</u>     | <u>(624,000,000)</u>                                       |
| At 31 December 2025                       | <u>1,430,961,936</u>         | <u>1,484,408,436</u>     | <u>1,484,408,436</u>                                       |

Notes:

- (a) Pursuant to a special resolution passed on 2 October 2025, reduction of 624,000,000 ordinary shares of the Company were completed on 17 November 2025, which resulted in reduction in share capital of HK\$624,000,000.

## MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

## 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:

|                            | 2025                                      |                      | 2024                                      |                      |
|----------------------------|-------------------------------------------|----------------------|-------------------------------------------|----------------------|
|                            | Weighted average<br>exercise price<br>CAD | Number<br>of options | Weighted average<br>exercise price<br>CAD | Number of<br>options |
| At 1 January               | -                                         | -                    | 24.38                                     | 5,721                |
| Terminated during the year | -                                         | -                    | 24.38                                     | (5,721)              |
| At 31 December             | -                                         | -                    | -                                         | -                    |

No share option is outstanding as at the end of the reporting period.

The fair value of the RSUs and PSUs granted during the year was HK\$14,202,189 (2024: HK\$22,709,407) in respect of which the Company recognised RSUs and PSUs expenses of HK\$14,147,566 (2024: HK\$13,863,822) during the year ended 31 December 2025.

As at 31 December 2025, the carrying value of the RSUs and PSUs liabilities amounted to HK\$36,346,136 (2024: HK\$52,309,235).

## MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

## 24. RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

|                                                              |       | 2025<br>HK\$ | 2024<br>HK\$ |
|--------------------------------------------------------------|-------|--------------|--------------|
|                                                              | Notes |              |              |
| Investment advisory fees and distribution fees received from | (i)   |              |              |
| - the immediate holding company                              |       | -            | 10,432,074   |
| - the intermediate holding company                           |       | -            | 1,182,256    |
| - a subsidiary                                               |       | 6,790,404    | 7,701,701    |
| - fellow subsidiaries                                        |       | 900,891,183  | 708,842,162  |
| - a joint venture                                            |       | 3,959,972    | 3,793,547    |
| Investment fee expenses paid to                              | (ii)  |              |              |
| - a subsidiary                                               |       | 8,217,650    | 7,194,101    |
| - a joint venture                                            |       | 3,204,518    | 1,884,888    |
| - fellow subsidiaries                                        |       | 484,878,218  | 472,861,031  |
| - the immediate holding company                              |       | -            | 159,096      |
| Service fees charged to                                      | (iii) |              |              |
| - an intermediate holding company                            |       | 1,435,872    | 1,615,513    |
| - the immediate holding company                              |       | -            | 4,760,198    |
| - fellow subsidiaries                                        |       | 113,370,449  | 101,103,010  |
| Service fees paid to                                         | (iv)  |              |              |
| - intermediate holding companies                             |       | 14,075,765   | 17,141,090   |
| - the immediate holding company                              |       | 196,551,031  | 183,817,951  |
| - fellow subsidiaries                                        |       | 36,408,807   | 31,144,611   |
| - a subsidiary                                               |       | 31,909,195   | 38,418,676   |
| Rental and occupancy expenses paid to a fellow subsidiary    | (v)   | 31,106,411   | 34,595,546   |

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

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 fees and distribution fees income are based on terms as agreed with the immediate holding company, intermediate holding company, subsidiary, fellow subsidiaries and joint venture.
- (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 immediate holding company, subsidiary, fellow subsidiaries and joint venture. 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 paid to subsidiary, fellow subsidiaries, intermediate holding companies and the immediate 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 terms as agreed or actual costs incurred by the fellow subsidiary.

- (b) Outstanding balances with related parties

The balances with related parties as at 31 December 2025 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:

|                              | 2025<br>HK\$   | 2024<br>HK\$     |
|------------------------------|----------------|------------------|
| Short term employee benefits | 9,288,371      | -                |
| Post-employment benefits     | 242,380        | -                |
| Share-based payment          | <u>522,980</u> | <u>3,137,879</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 2025

## 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:

2025

| <u>Financial assets</u>                                       | Financial assets<br>at amortised cost<br>HK\$'000         | Financial<br>assets at fair<br>value through<br>profit or loss<br>HK\$'000      | Total<br>HK\$'000 |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Financial investments at fair value<br>through profit or loss | -                                                         | 102,624                                                                         | 102,624           |
| Accounts receivable                                           | 145,081                                                   | -                                                                               | 145,081           |
| Due from related parties                                      | 226,759                                                   | -                                                                               | 226,759           |
| Client bank balances                                          | 222,947                                                   | -                                                                               | 222,947           |
| Cash and cash equivalents                                     | 701,218                                                   | -                                                                               | 701,218           |
|                                                               | <u>1,296,005</u>                                          | <u>102,624</u>                                                                  | <u>1,398,629</u>  |
| <u>Financial liabilities</u>                                  | Financial<br>liabilities at<br>amortised cost<br>HK\$'000 | Financial<br>liabilities at fair<br>value through<br>profit or loss<br>HK\$'000 | Total<br>HK\$'000 |
| Accounts payable                                              | 243,431                                                   | -                                                                               | 243,431           |
| Accrued liabilities and other payables                        | 259,546                                                   | -                                                                               | 259,546           |
| Due to related parties                                        | 152,164                                                   | -                                                                               | 152,164           |
| Lease liabilities                                             | 16,508                                                    | -                                                                               | 16,508            |
|                                                               | <u>671,649</u>                                            | <u>-</u>                                                                        | <u>671,649</u>    |

## MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

## 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)

2024

| <u>Financial assets</u>                                       | Financial assets<br>at amortised cost<br>HK\$'000         | Financial<br>assets at fair<br>value through<br>profit or loss<br>HK\$'000      | Total<br>HK\$'000 |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Financial investments at fair value<br>through profit or loss | -                                                         | 97,511                                                                          | 97,511            |
| Accounts receivable                                           | 110,717                                                   | -                                                                               | 110,717           |
| Due from related parties                                      | 297,035                                                   | -                                                                               | 297,035           |
| Client bank balances                                          | 110,619                                                   | -                                                                               | 110,619           |
| Cash and cash equivalents                                     | 580,465                                                   | -                                                                               | 580,465           |
|                                                               | <u>1,098,836</u>                                          | <u>97,511</u>                                                                   | <u>1,196,347</u>  |
| <u>Financial liabilities</u>                                  | Financial<br>liabilities at<br>amortised cost<br>HK\$'000 | Financial<br>liabilities at fair<br>value through<br>profit or loss<br>HK\$'000 | Total<br>HK\$'000 |
| Accounts payable                                              | 112,010                                                   | -                                                                               | 112,010           |
| Accrued liabilities and other payables                        | 258,444                                                   | -                                                                               | 258,444           |
| Due to related parties                                        | 179,643                                                   | -                                                                               | 179,643           |
|                                                               | <u>550,097</u>                                            | <u>-</u>                                                                        | <u>550,097</u>    |

## MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

## 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    |               |
|------------------------------------------------------------|------------------|---------------|----------------|---------------|
|                                                            | 2025             | 2024          | 2025           | 2024          |
|                                                            | HK\$'000         | HK\$'000      | HK\$'000       | HK\$'000      |
| Financial assets                                           |                  |               |                |               |
| Financial investments at fair value through profit or loss |                  |               |                |               |
| Mutual funds                                               | 101,799          | 96,126        | 101,799        | 96,126        |
| School debentures                                          | 825              | 825           | 825            | 825           |
| Club debentures                                            | -                | 560           | -              | 560           |
|                                                            | <u>102,624</u>   | <u>97,511</u> | <u>102,624</u> | <u>97,511</u> |

The fair values of financial assets, including cash and cash equivalents, client bank balances and accounts receivable, as well as financial liabilities including accounts payable, other payables and accruals, and amounts due from/to affiliates, approximate 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 amortised 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 2025

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 2025

|                                                           | Fair value measurement using                                   |                                                              |                                                                |                   |
|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------|
|                                                           | Quoted prices<br>in active<br>markets<br>(Level 1)<br>HK\$'000 | Significant<br>observable<br>inputs<br>(Level 2)<br>HK\$'000 | Significant<br>unobservable<br>inputs<br>(Level 3)<br>HK\$'000 | Total<br>HK\$'000 |
| Financial assets at fair value<br>through profit or loss: |                                                                |                                                              |                                                                |                   |
| Mutual funds                                              | 101,799                                                        | -                                                            | -                                                              | 101,799           |
| School debentures                                         | -                                                              | -                                                            | 825                                                            | 825               |
|                                                           | 101,799                                                        | -                                                            | 825                                                            | 102,624           |

As at 31 December 2024

|                                                           | Fair value measurement using                                   |                                                              |                                                                |                   |
|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------|
|                                                           | Quoted prices<br>in active<br>markets<br>(Level 1)<br>HK\$'000 | Significant<br>observable<br>inputs<br>(Level 2)<br>HK\$'000 | Significant<br>unobservable<br>inputs<br>(Level 3)<br>HK\$'000 | Total<br>HK\$'000 |
| Financial assets at fair value<br>through profit or loss: |                                                                |                                                              |                                                                |                   |
| Mutual funds                                              | 96,126                                                         | -                                                            | -                                                              | 96,126            |
| School debentures                                         | -                                                              | -                                                            | 825                                                            | 825               |
| Club debentures                                           | 560                                                            | -                                                            | -                                                              | 560               |
|                                                           | 96,686                                                         | -                                                            | 825                                                            | 97,511            |

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 (2024: Nil).

## MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

## 27. FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES

The Company's principal financial instruments comprise cash and cash equivalents, and amounts due from related parties. 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 receivable which arise directly from its operations.

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 2025, cash and cash equivalents of the Company amounted to HK\$701 million (2024: HK\$580 million). The current ratio of the Company was 1.8 (2024: 2.0).

Since the Company has abundant cash and cash equivalents to meet its liabilities, the Company has not entered into any 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 2025

## 27. FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES (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:

|                                        | 2025                  |                                 |                             |                             | Total<br>HK\$'000 |
|----------------------------------------|-----------------------|---------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------|
|                                        | On demand<br>HK\$'000 | Less than<br>1 year<br>HK\$'000 | 1 to 5<br>years<br>HK\$'000 | Over<br>5 years<br>HK\$'000 |                   |
| Accounts payable                       | 243,431               | -                               | -                           | -                           | 243,431           |
| Accrued liabilities and other payables | -                     | 225,437                         | 34,109                      | -                           | 259,546           |
| Due to related parties                 | 152,165               | -                               | -                           | -                           | 152,165           |
| Lease liabilities                      | -                     | 8,554                           | 8,553                       | -                           | 17,107            |
| <b>Total liabilities</b>               | <b>395,596</b>        | <b>233,991</b>                  | <b>42,662</b>               | <b>-</b>                    | <b>672,249</b>    |

|                                        | 2024                  |                                 |                             |                             | Total<br>HK\$'000 |
|----------------------------------------|-----------------------|---------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------|
|                                        | On demand<br>HK\$'000 | Less than<br>1 year<br>HK\$'000 | 1 to 5<br>years<br>HK\$'000 | Over<br>5 years<br>HK\$'000 |                   |
| Accounts payable                       | 112,010               | -                               | -                           | -                           | 112,010           |
| Accrued liabilities and other payables | -                     | 230,223                         | 28,221                      | -                           | 258,444           |
| Due to related parties                 | 179,643               | -                               | -                           | -                           | 179,643           |
| <b>Total liabilities</b>               | <b>291,653</b>        | <b>230,223</b>                  | <b>28,221</b>               | <b>-</b>                    | <b>550,097</b>    |

*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 Company is not exposed to material currency risk arising from the United States Dollar ("USD") denominated assets. Where applicable, the Company uses forward currency contracts for hedging purpose.

## MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

## 27. FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES (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.

|     |                                                    | 2025                                                            |                                                   |                                                    | 2024                                                            |                                                   |
|-----|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
|     | Increase<br>in local<br>currency<br>against<br>HKD | (Decrease) /<br>increase in<br>profit before<br>tax<br>HK\$'000 | (Decrease) /<br>increase in<br>equity<br>HK\$'000 | Increase<br>in local<br>currency<br>against<br>HKD | (Decrease)<br>/ increase<br>in profit<br>before tax<br>HK\$'000 | (Decrease) /<br>increase in<br>equity<br>HK\$'000 |
| CAD | 5%                                                 | (745)                                                           | (745)                                             | 5%                                                 | (339)                                                           | (339)                                             |
| CNY | 5%                                                 | (199)                                                           | (199)                                             | 5%                                                 | (143)                                                           | (143)                                             |
| GBP | 5%                                                 | 5                                                               | 5                                                 | 5%                                                 | 270                                                             | 270                                               |
| SGD | 5%                                                 | (124)                                                           | (124)                                             | 5%                                                 | (107)                                                           | (107)                                             |

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

2025

|                                | CAD<br>HK\$'000 | CNY<br>HK\$'000 | GBP<br>HK\$'000 | SGD<br>HK\$'000 | Total<br>HK\$'000 |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| Spot assets                    | -               | -               | 90              | -               | 90                |
| Spot liabilities               | (14,904)        | (3,979)         | -               | (2,476)         | (21,359)          |
| Net long / (short)<br>position | (14,904)        | (3,979)         | 90              | (2,476)         | (21,269)          |

2024

|                                | CAD<br>HK\$'000 | CNY<br>HK\$'000 | GBP<br>HK\$'000 | SGD<br>HK\$'000 | Total<br>HK\$'000 |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| Spot assets                    | -               | -               | 5,404           | -               | 5,404             |
| Spot liabilities               | (6,777)         | (2,853)         | -               | (2,134)         | (11,764)          |
| Net long / (short)<br>position | (6,777)         | (2,853)         | 5,404           | (2,134)         | (6,360)           |

MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

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 2025 and 31 December 2024.

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 2025 and 31 December 2024, the Company has complied with the above liquid capital requirement.

28. 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 2025, the total net asset values of these managed funds were HK\$642,866,529,171 (2024: HK\$549,773,928,087). The Company's interest in these managed funds was management fee income of HK\$2,181,480,846 (2024: HK\$1,868,000,505) for the year, including outstanding receivables of HK\$284,730,444 (2024: HK\$251,693,174) as at 31 December 2025. The maximum exposure to loss is equal to the outstanding receivables shown above.

## MANULIFE INVESTMENT MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2025

## 29. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD

There were no material events subsequent to 31 December 2025 and up to the date of issuance of these financial statements.

## 30. COMPARATIVE AMOUNTS

Certain comparative amounts have been reclassified to conform with the current year's presentation and disclosures.

## 31. APPROVAL OF THE FINANCIAL STATEMENTS

These financial statements were approved and authorised for issue by the board of directors on 28 April 2026.

## 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、2025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損益およびその他の包括利益計算書、株主持分変動計算書、キャッシュ・フロー計算書および重要性のある会計方針に関する情報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HKFRS会計基準に準拠して、会社の2025年12月31日現在の財政状態、なら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's」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「認可企業およ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会計基準および香港会社条例に準拠して、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、なら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、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、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、香港会社条例のセクション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's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、単独でまたは全体として、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。

HK 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、およ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。

#### 証券先物条例の証券先物（記録保管）規則および証券先物（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、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、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。

本独立監査報告書の作成に至った監査業務の担当パートナーは、レオン・カイ・チュン（登録番号：P08013）です。

アーンスト・アンド・ヤング

公認会計士

香港

2026年4月28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 51, which comprise the statement of financial position as at 31 December 2025, 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 material accounting policy information.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2025, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with HKFRS Accounting Standards as issued by the Hong Kong Institute of Certified Public Accountants ("HKICPA") and have been properly prepared in compliance with the Hong Kong Companies Ordinance.

### 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* as 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.

## 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 HKFRS Accounting Standards as issued by the HKICPA and the Hong Kong Companies Ordinance, 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 Securities and Futures (Keeping of Records) Rules and satisfy the requirements of the 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 Hong Kong Companies Ordinance, 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 Securities and Futures (Keeping of Records) Rules and satisfy the requirements of the Securities and Futures (Accounts and Audit) Rules.

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.

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

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

**The engagement partner on the audit resulting in this independent auditor report is Leung Kai Chun (practising certificate number: P08013).**

**Ernst & Young**

**Certified Public Accountants**

**Hong Kong**

**28 April 2026**

---

**（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。**