

## 風險因素

閣下投資[編纂]前，應仔細考慮本文件的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。我們的業務、財務狀況或經營業績可能會因下文所述任何風險及不確定因素而受到重大不利影響。股份成交價或會因任何該等風險及不確定因素而下跌，且閣下可能損失全部或部分投資。

本公司面對下文所述主要風險。

### 與我們的業務及行業有關的風險

我們於二零一八年至二零一九年期間收益減少，而於截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們錄得除稅後淨虧損。無法保證我們的收益及除稅後純利或淨虧損狀況日後不會顯著惡化

我們的收益受到我們收取的表現費水平的重大影響。無法保證市況將適合我們部署我們的策略以創造收益從而產生表現費，或有關市況是否持續存在使得我們能夠有效地部署有關策略。

我們的收益由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約158.2百萬港元減少至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約44.5百萬港元，減少約113.7百萬港元或71.9%。此減少主要由於：(i)二零一九年我們來自表現費的收益減少，原因為二零一九年基金表現較二零一八年欠佳，我們將其歸因於與二零一八年的市場波幅峰值(符合我們的交易策略，其通常於市場波幅加劇期間更高獲利)相比，二零一九年的市場波幅有所減少；及(ii)於二零一八年十二月終止與我們最大的諮詢服務客戶訂立的諮詢服務協議，導致我們二零一九年的諮詢服務費減少。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料 — 綜合損益及其他全面收益表中經選定項目的描述」一節。

我們能產生的表現費金額主要受到股票市場中相對較難預測的波幅水平所推動，而我們能產生的管理費金額主要依賴我們管理的資產管理規模，而資產管理規模可受到(不限於)投資者大量贖回我們基金所影響。儘管我們旗艦基金的資產管理規模自成立以來多年持續增長，惟我們管理賬目的若干投資者仍決定以我們無法控制的理由為由，終止彼等的投資，而此或對我們的資產管理規模，並繼而對我們的管理費金額造成負面影響。由於財務期間所收取的管理費金額並不足以支付營運成本及/或由於股票市場波幅低，我們於相關期間僅能產生有限或未能產生表現費，因此我們可能產生虧損。作為參考，本集團於其成立初期經歷一段虧損時期，管理費未能支付營運成本，導致於二零一八年一月一日錄得累計虧損約19.8百萬港元。無法保證我們將於未來能錄得盈利。

---

## 風險因素

---

此外，雖然我們擬推出新基金及建立新管理賬戶以及將我們的業務範圍擴展至包括結構化管理賬戶，但我們不能保證有關業務將可盈利或我們的經營收入日後不會進一步減少及／或經歷波動。

### 在市場低波動期間，我們的波幅交易策略的效果相對較差

我們採取的是波幅交易策略，有利於在市場波幅增加期間獲得回報。有關我們的波幅交易策略的資料，請參閱本文件「相對價值波幅策略及交易過程及執行的說明」一節。一般在股票市場波動相對較小的時期，我們的交易策略能夠發現及實現賺取回報的機會的數量較少及深度較小（此乃由於因多種因素（例如利率變動、信貸利差變化及一般經濟及政治狀況變化）或事件可能導致的股票市場混亂而引起的引伸幅度變化令市場參與者之間對其所認為的高估或低估的期權進行估值的差異發生率較低）。因此，我們的波幅交易策略在股票市場波動相對較低期間可能無法有效地發現及利用機會，這可能導致我們的基金及管理賬戶的表現較差，這將對我們收取表現費的能力（表現費通常根據相關基金的絕對表現計算，一般參照相關基金的資產淨值以高水印計算）造成直接及不利的影響。

舉例而言，截至二零一九年三月三十一日止年度，股票市場的波動相對較低，導致我們錄得有關True Partner Fund及True Partner Volatility Fund的負回報率分別為7.5%及12.05%（相比之下，各基金於截至二零一八年十二月三十一日止年度內，股票市場相對波動更大期間，各基金的正回報率分別為25.82%及22.84%）。因此，我們於截至二零一九年十二月三十一日止年度產生相對適中的表現費收入約8,000港元（而截至二零一八年十二月三十一日止年度的表現費收入約為94.5百萬港元）。

此外，由於股票市場的持續波動小（例如，在長期穩定的牛市期間）令基金表現實際及潛在疲軟，可能會影響投資者對我們的基金及管理賬戶的興趣，此乃由於我們的交易策略的使用，作為一個多樣化的工具以防止因市場急劇動盪而可能導致的損失在這樣的市場狀況下可能會降低吸引力。這可能會減少我們基金的新認購及／或從我們的基金及／或管理賬戶的投資贖回，從而可能會減少我們的資產管理規模（以及相應收取管理費的權利），並對我們的費用收入、經營業績及／或財務狀況產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 本集團的經營業績及財務狀況可能會受到我們管理的基金及管理賬戶的投資表現的重大不利影響

雖然本集團有意在可行的情況下盡快按照我們的投資管理授權所述的投資目標及方法管理我們的基金及管理賬戶，但我們不能確定將實現有關投資目標及方法，若未能如此行事，可能不會為投資帶來預期投資回報。此最終可能對我們賺取費用的能力(在一定程度上取決於我們基金及管理賬戶的表現)產生不利影響。

我們的投資方法的盈利能力以及我們的基金及管理賬戶的表現受到多種因素的影響。我們採用全球股權相對價值投資波幅策略。有關進一步資料，請參閱本文件「業務－我們的投資方式」一節。所買賣工具的價格過去曾經歷顯著低波幅的期間，並且預計有關期間會再次出現。價格缺乏波動可能由於許多不可預測因素所導致，例如市場情緒、通貨膨脹率、利率變動、商品、信貸利差以及一般的經濟及政治狀況。缺乏波幅可能導致若干基金及管理賬戶倉位(根據我們的投資策略從價格變動中獲利)的虧損。此外，我們的策略涉及在全球股票指數中主要購買被相對低估的股票及出售相對被高估的上市期權。識別有關投資機會乃一項艱鉅的任務，無法保證有關機會將被成功確認或獲得，並涉及高度的財務風險，並可能導致重大虧損。

此外，若干投資可能基於投資經理及副經理預期的特定情況的結果，而若干其他投資則可能基於市場或經濟的更廣泛變化的預期結果。倘若結果與預期不符，則基金及管理賬戶可能會遭受虧損以及失去替代投資機會。我們的投資策略使用定量方法及模型，使用定量方法及模型選擇的投資可能因若干原因而無法達到預期效果，包括建立定量分析框架所使用的因素、各項因素的權重以及市場風險及回報不斷變化的來源。定量模型或分析或定量模型所基於的數據的錯誤可能會對模型或分析的使用產生不利影響，並對基金及管理賬戶的表現產生負面影響。我們的基金及管理賬戶的表現亦取決於執行交易的速度及效率，以及我們的人員準確處理電腦化交易系統的輸出、使用正確的交易指令、正確操作及維護交易系統所依賴的電腦及通訊系統的能力。

基金及管理賬戶的投資表現受到眾多其他因素的影響，該等因素均不在本集團或投資經理或副經理的控制或預測範圍內。有關因素包括可能會影響基金及管理賬戶於交易所上市產品投資的範圍廣泛的經濟、政治、競爭、技術及其他條件(包括恐怖主義行動及戰爭)。

---

## 風險因素

---

欠佳的投資業績可能會對我們通過表現及管理費獲得的收益產生重大不利影響。表現費乃參考所管理基金的表現收取，通常乃根據相關基金的絕對表現計算（通常參考相關基金的資產淨值按高水印基準計算）。由於我們賺取的表現費水平與基金表現的提高直接相關，基金表現可能會對我們的經營業績產生重大影響。例如，截至二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，我們的表現費收入分別約為94.5百萬港元及8,000港元，分別佔我們基金管理業務收益的約84.1%及0.02%，以及減少約94.5百萬港元或99.99%。此減少主要由於二零一九年基金表現較二零一八年欠佳，我們將其歸因於與二零一八年的市場波幅峰值（符合我們的交易策略，其通常於市場波幅加劇期間更高獲利）相比，二零一九年的市場波幅有所減少。管理費每月按相關基金份額的資產淨值的某一百分比收取。

此外，倘若我們的投資表現並不令人滿意，則基金及管理賬戶的現有投資者可能會決定削減、贖回或撤回彼等的投資。我們有關管理賬戶的投資者亦可能選擇委聘可能與我們競爭的其他基金經理管理分配予我們投資管理服務的子基金。展望未來，我們亦可能無法贏得新的基金管理業務。業績相對於其他基金管理公司欠佳可能會導致我們管理的基金及管理賬戶的購買或認購減少。因此，基金及管理賬戶的投資表現欠佳可能對我們的業務、增長前景、資產管理規模的淨流入、費用收入、經營業績及／或財務狀況產生重大不利影響。

我們依賴高級管理層及關鍵人員（特別是我們的聯席投資總監，帶領我們的小型投資組合管理團隊執行我們的交易策略），高級管理團隊成員或關鍵人員離職將對我們的業務造成干擾

我們的業務取決於我們的執行董事、高級管理團隊及關鍵人員的持續服務，彼等於波幅交易、作價買賣及技術開發方面擁有豐富的經驗、知識及專長，主要負責管理我們的業務發展以及日常營運。我們依賴彼等為基金提供投資組合管理服務以及開發相關技術。特別是，我們關鍵人員貢獻的技能、知識及專長在發展我們的交易策略及技術以及建立至今的成就及聲譽方面發揮至關重要的作用。自一九九五年以來，高級管理層成員Ralph van Put先生、Roy van Bakel先生及Thorsten Gragert先生一直在一起工作，而其他高級管理層成員（包括我們的聯席投資總監Godfriedus Jelte Heijboer先生及Tobias Benjamin Hekster先生（彼等帶領我們的投資組合管理團隊執行我們的交易策略）、Johan Marianus Cecil Cornelissen先生、Remco Janssen先生及黃女士）自二零一六年或之前起一直在為本集團工作。我們的關鍵人員在本集團的日常營運中扮演重要角色。因此，我們的成功在頗大程度上取決於我們的執行董事、高級管理團隊及關鍵人員的策略及視野。

---

## 風險因素

---

我們並無投購關鍵人員保險。我們認為我們的高級管理層及關鍵人員在能力上有很大的重疊，且我們的業務不依賴於一名關鍵人員。然而，本集團嚴重依賴我們的聯席投資總監Tobias Benjamin Hekster先生及Godefriedus Jelte Heijboer先生的持續服務，以保證我們的投資組合的表現，以及我們的首席技術官Roy van Bakel先生及我們的全球研究與開發主管Thorsten Gragert先生，負責執行我們的技術及軟件開發功能。我們獨特的交易策略的開發及執行（以Hekster先生及Heijboer先生的重要參與），以及開發、維護及加強我們的內部技術平台以支持我們的交易策略（van Bakel先生及Gragert先生的重要參與），對我們的業務至關重要。然而，倘若我們因任何高級管理人員或關鍵人員（包括Hekster先生、Heijboer先生、van Bakel先生及／或Gragert先生）的退休、辭職或其他任何原因而失去彼等的服務，我們可能無法找到合適或合資格的替代人選，且招聘及培訓新人員可能產生額外開支，這可能會嚴重干擾我們的業務及增長。

由於我們預期增加我們的基金管理規模以及增加基金持有的產品範圍並推出新的基金及建立新的管理賬戶，我們將需要吸引及挽留具有相關專長、知識及經驗的人員。我們可能會難以招聘到於基金管理、波幅交易及／或開發交易技術方面具有足夠專長、知識及經驗的合資格人員，且可能需要我們支付更高的薪酬，以吸引及挽留實現我們業務目標所需的經驗豐富及知識淵博人員，否則將對我們的業務及增長造成重大干擾。

### 我們無法覆蓋經營開支可能導致我們的財務狀況及前景惡化

我們於二零一零年四月註冊成立，在初創階段經歷虧損期，於該期間，我們在建立基金管理業務以及諮詢服務（其於二零一九年終止）。特別是，於二零一八年一月一日，我們累積虧損約19.8百萬港元，主要由於我們在先前年度並無產生足夠的管理費收入以覆蓋初創階段及在我們錄得有限的表現費收入的年度的經營成本。儘管隨著我們持續吸引投資進入我們的基金或管理賬戶，我們有權收取的管理費金額多年來隨著資產管理規模的增長而增加，但在我們的管理費收入不足以覆蓋我們的經營開支的情況下，我們可能會嚴重依賴表現費收入（可能從現有財政期間產生或可能從當前或先前財政期間累積）來維持我們的業務。當某一年度的表現費收入大幅減少時，我們可能需要依賴先前年度的保留溢利來覆蓋經營開支，惟以經營開支可能無法由管理費覆蓋為限（例如，截至二零一九年十二月三十一日止財政年度，我們產生淨虧損）。本集團無法覆蓋經營開支可能導致我們的財務狀況及前景惡化。

---

## 風險因素

---

### 我們的資產管理規模可能會下降，且日後可能會無法吸引新的資產管理規模

我們分別基於基金及管理賬戶的投資表現及資產淨值，從表現費及管理費中獲得很大一部分費用收入。投資者從基金及管理賬戶中提取及／或贖回權益或份額的能力受到基金及管理賬戶的私人配售備忘錄及發售備忘錄中的提取及／或贖回規定的限制。倘若投資者於短時間內有大量提取或贖回，基金及管理賬戶將須以較原本期望更快的速度清算證券倉位及其他投資，這可能會降低基金及管理賬戶中資產的價值及／或破壞基金及管理賬戶的投資策略。因此，基金及管理賬戶的資產價值減少可能令其更難以產生更多正數的回報或彌補虧損，乃因(其中包括)基金及管理賬戶利用特定投資機會的能力降低或其收入對其開支比率的減少。基金及管理賬戶的表現及資產淨值或本集團的資產管理規模的價值及／或應付我們的費用減少，可能對我們的業務、增長前景、費用收入、經營業績及／或財務狀況產生重大不利影響。

除若干與本集團訂立附函的投資者就其投資(於二零二零年六月三十日僅佔本集團總資產管理規模約4.3%)受禁售期所限外，本集團投資者的投資一般不受限於禁售期，而禁售的投資額本身並不足以支付二零二零年財政年度的預測經營開支。這實際上意味著大部分現有投資可被投資者隨時贖回，而倘若發生這種情況，我們的資產管理規模可能會減小。我們的管理費將大幅下降。由於我們根據投資委託有權收取的管理費是按我們的資產管理規模的百分比計算的，倘若我們的資產管理規模因重大贖回而大幅下降，可能會導致我們有權收取的管理費金額大幅下降。此外，由於資產分配者規定的最低投資額及集中度限制，較低的資產管理規模亦可能降低我們基金的市場銷路。因此，我們的財務狀況及前景可能會受到相應的影響。

我們溢利的增長頗大程度上取決於增加我們的資產管理規模。截至二零一八年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日止兩個年度，我們的資產管理規模從約635.0百萬美元增加約79.2%至11億美元。我們的資產管理規模於二零二零年三月三十一日進一步增加約20.7%至約14億美元。於二零二零年七月三十一日(即本資料的最後實際可行日期)，我們的資產管理規模約為13.89億美元。倘若投資者不被我們的全球股權相對價值投資波幅策略所吸引，我們日後可能無法吸引新的資產管理規模。我們可能難以將我們的波幅策略出售予潛在投資者。通常，從首次遇到潛在投資者到有關投資者於我們的基金及管理賬戶中進行投資之間的時間間隔較長。倘若我們未能根據業務目標增加資產管理規模，則業務增長可能會顯著受損。這可能對本集團的費用收入、經營業績及／或財務狀況產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 資產管理規模的增長可能受對能力限制的看法的影響

本集團就其基金管理活動所採用的策略涉及透過採用積極的投資組合管理及交易策略利用市場低效。與其他對沖基金一樣，隨著我們基金規模的增長，由於我們交易產品的市場流動性受到限制，因此有關策略的執行可能會受到限制，並且有關限制可能會對我們的基金的投資收益產生不利影響。對沖基金投資組合可擴展性的有關限制亦可能由與市場有關的外在因素（例如競爭加劇、流動性低及獲利機會有限）引起，此可能難以計量。

由於上述原因以及我們旗艦基金的開放式性質（由於投資者認購及贖回，其規模可能增加或縮小），我們基金的投資者絕對收益及投資機會（以及因此，市場流通性）隨著其資產管理規模的持續增長可能會減少。倘若我們無法有效地推銷我們的基金，或者旗艦基金的投資者由於實際或潛在的收益減少而贖回投資，則我們從基金管理中獲得的收益金額可能會受到負面影響，而這可能會對我們的經營業績產生不利影響。

雖然可以通過以下方式減輕上述不利影響：(i)推出新基金（包括專注於不同資產類別（例如商品、外匯或較長期限的衍生工具）及／或在地域上更為集中的基金）；及／或(ii)對屬封閉式性質、或具有不同風險及收益狀況、或因涉及不同程度的基金管理工作的量身定制及校準策略而產生的不同費用結構的基金及管理賬戶的投資授權（有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－我們的業務策略」一節），不能保證我們日後將能夠有效地推銷新基金或獲得新的投資授權，而未能如此行事可能會對我們的未來前景以及我們的盈利能力及經營業績產生重大不利影響。

### 我們依賴大客戶及投資者，而彼等的投資喜好可能不時變化

我們收益的絕大部分來自基金及管理賬戶的大客戶。於截至二零一八年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零二零年三月三十一日止三個月，(i)來自五大投資者的收益（以對基金管理業務收益的貢獻計）合共分別約為79.0百萬港元、23.4百萬港元及28.6百萬港元，佔各期間基金管理業務收益的約70.4%、53.6%及57.7%；及(ii)來自最大客戶的收益（按為基金管理業務收益所作貢獻計）分別約為43.1百萬港元、6.6百萬港元及12.3百萬港元，分別佔各期間基金管理業務收益的約38.4%、15.2%及24.8%。

---

## 風險因素

---

無法保證我們與該等大客戶的關係將不會變壞及／或彼等日後不會終止使用我們的基金管理服務。該等客戶於任何指定期間決定削減、贖回、撤銷或出售彼等於基金及／或管理賬戶的投資取決於彼等當時的投資傾向及喜好，而該等因素受到彼等個人依照當時市況對市場前景的評估，以及非我們或彼等所能控制的其他因素影響。

此外，我們依賴我們的管理及分管協議獲取收益。我們的若干管理及分管協議已由我們的投資經理及／或副經理與基金公司或第三方控制的投資經理訂立。無法保證我們與有關第三方的關係不會惡化及／或日後不會終止該等管理及分管協議。

### 我們依賴我們的資本介紹合作夥伴協助我們尋找投資者

於二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年三月三十一日，我們分別約524.8百萬美元、989.8百萬美元及11.62億美元的資產管理規模（分別佔我們的總資產管理規模約82.6%、87.0%及84.6%）乃於我們的資本介紹合作夥伴協助下覓得。我們不能保證我們與該等資本介紹合作夥伴的關係不會惡化，及／或我們與彼等的合約協議及安排日後不會終止。倘若任何協議及安排被終止，而我們無法及時或以同等條款或類似質素找到替代的資本介紹合作夥伴，則我們尋找潛在投資者向基金及管理賬戶作出新投資的能力可能會受到嚴重影響。儘管我們的策略為從委聘資本介紹合作夥伴轉為將我們的營銷活動內部化，惟我們不能保證任何新的內部營銷及投資者關係人員將有效尋找新的投資者。我們無法找到新投資者可能對本集團的費用收入、經營業績及／或財務狀況產生重大不利影響。

### 我們的表現費受基金及管理賬戶的投資表現波動的影響，從而增加本集團盈利的波動

我們費用收入的很大一部分來自表現費。截至二零一八年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日止年度各年以及截止二零二零年三月三十一日止三個月，表現費分別佔我們基金管理業務收益的約84.1%、0.02%及71.3%。

表現費乃參考所管理基金的表現收取，通常根據相關基金的絕對表現計算（通常參考相關基金的資產淨值以高水印基準計算）。我們一般僅於相關估值日期的相關基金及管理賬戶的資產淨值超過先前估值日期達到的最高資產淨值或「高水印」時，方有權收取表現費。倘我們的基金及／或管理賬戶於估值日期的資產淨值並未超過高水印，我們將無權收取相關期間的表現費。

---

## 風險因素

---

因此，我們有權收取的表現費金額很大程度上取決於我們管理的基金及管理賬戶的表現，而表現很大程度上依賴我們交易策略的有效性。倘我們的基金或管理賬戶的表現可能受到重大不利影響，例如股票市場低波幅的期間延長，我們產生表現費的能力可能受限。所管理基金及管理賬戶的有關投資回報波幅可能令管理現金流及流動資金變得困難，尤其是就現有資本承擔而言，其可能對我們的增長前景及財務狀況造成影響。

此外，我們產生表現費的能力取決於我們透過管理的基金及管理賬戶的表現達到高水印的能力。倘我們的基金及管理賬戶表現不理想，且產生重大負回報，我們可能於特定估值期間更難達到高水印，於此情況下，表現費的產生將受到不利影響。倘我們未能產生表現費，我們的營運業績及財務狀況亦可能受到重大不利影響。

### 截至二零二零年三月三十一日止三個月，我們錄得經營活動所用現金淨額

截至二零二零年三月三十一日止三個月，我們錄得經營活動所用現金淨額約20.7百萬港元，主要是由於(i)管理費及表現費收入增加導致應收賬款增加約43.1百萬港元，(ii)支付稅款11.1百萬港元，並被應計費用及其他應付款項增加約18.4百萬港元部分抵銷。有關進一步詳情，請參閱「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量」一段。概不保證我們將於未來能夠從經營活動產生正現金流。

倘若我們無法產生足夠的現金流用於我們的業務，或無法獲得足夠的資金為我們的業務提供資金，我們的流動性及財務狀況可能會受到重大不利影響。我們概不保證我們將從其他來源獲得足夠的現金來為我們的業務提供資金。倘若我們通過其他融資活動來產生額外的現金，我們將產生額外的融資成本，而且我們不能保證我們能夠以我們可以接受的條款獲得融資，或者根本無法獲得融資。

### 我們受與其他基金經理競爭及投資者將其投資組合分配到其他資產類別的偏好所規限

對沖基金行業具有競爭性，採用更靜態、更易於複製策略的基金經理可能會隨著時間的推移而面對持續的費用壓力，而承受有關壓力可能需要提供難以複製的差異化水平及來源的投資回報。概不保證投資經理及副經理將能夠在此環境下識別或成功地找到具吸引力的投資機會及有效地吸引機構資本。雖然我們的董事認為香港副經理及美國副經理(我們的主要經營附屬公司)已將自身樹立為信譽良好且可靠的基金經理，但我們無法保證我們將能夠在(其中包括)定價、投資方法、財務實力、技術創新、資訊科技優化、員工經驗及知識以及提供個性化及優質服務方面以及我們保持並擴大我們的投資者基礎或市場份額(包括在歐洲及美國)的能力方面有效地及成功地與其他基金經理競爭。

---

## 風險因素

---

特別是本集團可能須與市場內相比本集團擁有較大客戶基礎、較高市場知名度、更多人力及財務資源、更廣泛服務、更完善網絡及業務關係以及更悠久營運歷史的競爭對手競爭。若干基金經理亦可能透過併購擴大其營運規模、市場份額以及地理覆蓋，並可透過不同方法增加資本以增加市場佔有率。

即使透過快速回應市場環境轉變或嘗試把握新市場機會，亦無法保證本集團將能夠維持競爭優勢。倘若我們無法維持競爭優勢，或會導致我們的市場份額下降（乃由於我們的投資者並非受限於使用我們的基金管理服務，並可自由轉換至其他基金經理），以至我們的盈利能力、經營業績及業務前景受到重大不利影響。

此外，基金及管理賬戶中投資者的投資胃口及喜好可能會隨著時間而改變，並且彼等可能會在各種資產類別（包括（但不限於）基金、股票、債券、房地產及現金資產）中多元化彼等的投資組合。鑑於不斷變化的經濟狀況、市場力量及政府政策，每種資產類別的表現隨時間的推移會有所不同。我們不能保證基金及管理賬戶的投資者不會削減、贖回、撤回或出售彼等的投資，亦不會將彼等的投資組合重新分配到其他資產類別。投資者重新分配投資組合導致的資產管理規模下降可能對本集團的費用收入、經營業績及／或財務狀況產生重大不利影響。

### 由於各種原因，投資者對對沖基金的需求可能會有所減少

對沖基金的投資者的投資興趣及偏好可能會隨著時間的推移而改變。在未來，投資者對對沖基金的興趣可能會因各種我們無法控制的因素而降低。對沖基金行業可能會有負面的看法，例如由於醜聞或其他涉及對沖基金的負面新聞。繼二零零八年馬多夫投資醜聞及二零零七年至二零零八年金融危機後，投資者對對沖基金的興趣大減，於金融危機之後，淨對沖基金資產管理規模估計流量變成負數（二零零一年至二零零七年期間，每年以資產管理規模的25%的速度增長）。對沖基金還可能受到其他形式的投資（例如其他類型的基金、股票、債券及房地產）的競爭。對沖基金行業可能表現不佳或被視為比其他形式的投資風險過高，或可能受到各種監管發展的負面影響，在這種情況下，投資者可能會尋求將資金從對沖基金分配到其他形式的投資。倘若投資者對對沖基金的興趣普遍減少，我們基金及管理賬戶的現有投資者可能會減少、贖回、撤回或出售其投資，及／或可能會減少或沒有作出新的投資。因此，這可能會對本集團的資產管理規模、費用收入、經營業績及／或財務狀況產生重大不利影響。

## 風險因素

此外，作為證監會的持牌實體，主要經營附屬公司香港副經理必須委任至少兩名負責人員，以於任何時間監督我們的第9類(提供資產管理)受規管活動。倘若我們兩名或以上現有負責人員辭任、被取消資格、不合資格或不再被視為適合擔任負責人員的人士而我們無法即時覓得合適替代人選，則證監會可能決定暫停我們的證監會牌照或施加額外發牌條件，且香港副經理可能不再能夠進行受規管活動，直至替代負責人員獲批准認可進駐香港副經理。倘若我們的第9類(提供資產管理)受規管活動因此暫停，我們的香港副經理進行的經營活動可能須完全停止，導致僅由我們的美國副經理進行基金管理服務，這將對我們的營運以及經營業績及財政狀況產生重大不利影響。

**我們的投資方法及策略可能會隨著時間的推移而變化，且在所有或任何市況下可能不會成功**

我們的投資方法及策略的成功在頗大程度上取決於市況以及我們詮釋及有效利用市場數據及其他資料的能力。我們認為，基金及管理賬戶的投資方法及策略將需要不時進行檢討及評估以適應不斷變化的市況，並因此產生投資回報。由於投資經理及副經理目前採用的方法及策略可能會不時進行修改，因此日後使用的策略可能與目前使用的策略有所不同。無法保證目前及／或日後的投資策略在所有或任何市況下會成功，或已經成功的策略將繼續可盈利。

**我們受到與基金投資有關的限制所規限**

我們管理的基金及管理賬戶通常投資於衍生工具，包括(但不限於)期權及期貨。衍生工具令投資者能夠以基礎資產投資成本的一小部分對沖或投機某種特定證券、金融基準貨幣或指數的價格走勢。一般而言，本集團及我們委聘的主經紀及／或經紀交易商必須遵守適用法律及／或相關證券交易所規則對交易商或關聯交易商集團可能持有或控制的持倉範圍(包括衍生工具合約數量)的限制。此外，作為其投資策略的一部分，投資經理通常會對擬投資於各個產業、資產類別或市場的資金總額施加限制。倘若我們由於超出規定倉位限制及／或我們的投資策略中規定的限制而無法購入基金擬購入的衍生工具，則不能保證我們將能夠充分利用我們的投資方法及策略。這可能對本集團的競爭優勢產生重大不利影響，並導致基金的業績下降。

此外，人手有限可能會限制我們有效地調配資金以便及時及有效地利用新投資機會的能力。倘若我們在不增加員工人數的情況下增加資產管理規模，則可能無法有效地重新調配資金。這可能對本集團的業務、增長前景、資產管理規模的淨流入、費用收入、經營業績及／或財務狀況產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們於執行投資策略時依賴自營交易技術，倘若我們不能於業內保持技術優勢，我們日後的業績可能會受到不利影響

期權為相對複雜的工具，而採用全球相對價值波幅策略管理期權投資組合需要於技術及操作基礎設施的大量投資，以便能夠快速及準確地計算風險，且交易處理速度及使用於有關平台可得的定量數據支持的分析工具及定價模型（以令交易員能夠識別機會）可能至關重要。我們認為，我們過去的成功頗大程度上歸功於我們經過多年發展的成熟自營交易技術。因此，我們的技術需要持續的投資及開發方能使我們的策略有效，否則可能會對我們的基金表現產生負面影響。此外，我們的競爭對手採用或開發類似或更先進的技術可能導致我們須投入大量資源開發更先進的技術以保持競爭力。倘若我們未能及時按商業上合理的價格開發、維護或升級我們的自營交易技術以滿足基金及管理賬戶的投資者的要求，或根本無法開發、維護或升級有關技術，基金及管理賬戶的投資者可能會決定撤回彼等於基金及管理賬戶中的投資，並委聘或許能夠滿足彼等要求的競爭對手的服務。這將對我們的聲譽以及我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

### 未能維持有效及可靠的資訊科技基礎設施可能對我們的業務造成重大不利影響

本集團的成功在頗大程度上取決於我們開發及維持可靠、穩定及有效的資訊科技基礎設施的能力，通過該基礎設施，我們的人員、投資經理及副經理能夠以有效的方式進入及監察全球市場及交易所並進行交易、管理投資組合及監察風險。投資經理及副經理的資訊、技術或安全系統的任何故障可能會對投資經理及副經理管理基金及管理賬戶投資的能力產生不利影響，這可能對基金的投資的價值產生負面影響。

本集團、投資經理及副經理使用的資訊科技基礎設施可能容易受到（但不限於）人為錯誤或外部威脅（例如電腦病毒或其他惡意程序、黑客、停電、火災、破壞、硬件或軟件故障或缺陷、故意破壞行為、未經授權登入系統、投資者濫用、缺乏適當的維護或其他破壞性行為），這可能造成干擾，包括數據丟失或損壞及有可能導致我們的技術平台支持的部分或全部基金管理服務中斷、延遲或中止。無法保證我們的資訊科技基礎設施足以防止發生上述一項或多項事件。數據丟失或損壞或資訊科技基礎設施使用中斷可能對本集團的業務營運產生不利影響，並對本集團的經營業績及財務狀況產生不利影響。

---

## 風險因素

---

儘管本集團、投資經理及副經理已採取各種措施以管理與該類事件相關的風險，惟倘若我們的資訊科技系統受到威脅，導致長時間無法使用及／或停止正常運行，本集團、投資經理及副經理可能須投入大量資金以維修或更換系統。我們的資訊科技系統及／或我們的基金管理營運出現故障或被迫中斷，可能會導致無法維護敏感數據（包括與投資者有關的個人資料）的安全性、機密性或私隱。這可能導致本集團被提起法律訴訟（抗辯法律訴訟可能既昂貴又費時，且可能導致我們的高級管理層及關鍵人員的精力及資源偏離我們的日常業務活動），並可能導致本集團須支付賠償金。這可能對我們的業務聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們亦依賴於第三方服務供應商（包括託管商、管理人及主經紀）營運及使用的系統。該等系統可能受到若干限制，包括（但不限於）上述的人為錯誤或外部威脅。我們的基金管理業務高度依賴於上述每個系統，而有關系統的成功運行通常不受我們控制。一個或多個系統的故障或有關系統無法滿足我們的要求，可能會對基金及管理賬戶造成重大不利影響。例如，系統故障可能造成交易結算失敗，導致會計、記錄或交易處理不準確，並造成報告不準確，這可能會影響我們監察基金及管理賬戶投資及風險的能力。此外，我們於交易活動中使用自動化買賣盤傳遞及執行系統，有系統可能會遇到技術困難，這可能會使彼等暫時不可用及／或可能無法正常執行，從而導致基金及管理賬戶的虧損。

**我們須遵守大量監管規定，違反有關規定及該等監管規定變動可能對我們的業務營運及財務業績產生影響**

香港及美國金融服務業受到高度規管。

就我們的香港營運而言，作為於證監會註冊進行第9類（提供資產管理）受規管活動的持牌法團，主要營運附屬公司香港副經理須遵守證券及期貨條例所載大量持續規定以及監證會不時訂明的其他規例、守則及指引。尤其是，我們必須令證監會信納香港副經理及其各主要股東及負責人員為及繼續為合適人選。我們的合規責任現在及將來須受審查，特別是當我們就新業務及／或提供新產品申請批准、牌照或許可時。倘香港副經理或其認可的人士未能遵守適用規定及持續責任，或會導致（其中包括）(i) 遭展開調查及／或法律訴訟；(ii) 對現有牌照施加額外條件；(iii) 實施禁制令及懲罰以及其他民事及／或刑事後果；及／或(iv) 暫停及撤銷牌照的風險。任何該等調查、法律訴訟、額外發牌條件、禁制令或懲罰或暫停及撤銷牌照將對我們的聲譽以及業務前景及營運業績構成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

此外，證監會可能就其對持牌法團的規例及規定作出其認為就妥善規管香港證券及期貨市場而言所需的修訂、補充及／或修改。任何有關持牌法團的規例及規定的變動或收緊（可能涉及修訂適用法例、守則及指引）均可能(i)導致我們須承擔額外合規成本；及(ii)對我們進行現有受規管業務的能力構成潛在影響。

此外，證監會在其不時認為需要的情況下對持牌法團進行監管巡查及調查。於二零一六年十月，證監會對香港副經理進行例行檢查。於二零一七年一月二十七日，我們於該檢查後收到證監會的一份函件，證監會於當中並無提出任何意見。香港副經理須於審查過程中全面與證監會合作並回應其查詢，當中或須投入時間及資源並將增加我們的合規成本。

就證監會的巡查而言，我們可能須遵守證券及期貨條例項下的保密責任，據此，我們不一定獲允許披露若干有關巡查的資料。除非我們被指名為受證券及期貨條例巡查的被調查對象，否則我們一般並不知悉香港副經理及／或其任何董事、負責人員、持牌代表或員工是否為任何調查的對象。倘巡查或調查結果顯示存在不當行為，證監會或會對香港副經理、相關董事、負責人員、持牌代表及／或員工採取懲戒，倘若香港副經理、相關董事、負責人員、持牌代表及／或員工遭受任何懲戒，將對我們的聲譽構成不利影響，並可能對我們的業務前景及財務業績構成重大不利影響。

美國的商品交易所受商品期交會的監管。此外，各商品交易所本身交換對彼等會員的監管及監督權限。商品期交會及全國期貨協會亦規管商品基金經理的活動，並對若干有關人士的活動進行監管。我們的投資經理為註冊商品基金經理，需要向全國期貨協會提交初次及其後定期報告，說明其組織、資本架構、管理及控制人員。我們的投資經理根據商品期交會規則第4.7條享有豁免權，該規則規定披露、報告及記錄保存的免除。根據有關授權，商品期交會要求商品基金經理對其營運的每個基金保持準確、最新及有序的記錄。倘若(i)商品期交會認定商品基金經理的交易慣例傾向於破壞有序的市況；(ii)商品基金經理的任何控制人員須遵守商品期交會拒絕該人員於任何交易所的交易特權的命令；及(iii)於若干其他情況下，商品期交會可暫停商品基金經理的註冊。暫停或終止我們的投資經理的商品基金顧問註冊可能會阻止其全面執行基金的投資計劃，並可能造成重大虧損。

## 風險因素

此外，政府採用新法律或對現有法律及法規進行修訂（包括變更彼等的解釋或執行方式），法院及法庭的裁決以及監管機構的裁定及決定，可能會對基金及管理賬戶的回報產生不利影響，從而影響我們的財務狀況及經營業績。基金經理、投資基金及所交易工具（包括衍生工具）的監管環境在不斷發展，而法律及法規的變更可能會對基金及管理賬戶所持投資的價值、遵守適用法規的成本以及基金及管理賬戶獲得原本可以其他方式獲得的槓桿的能力或遵循彼等的交易策略的能力產生不利影響。

### 我們的基金並未於彼等進行營銷的司法權區獲監管機構授權

除IAM True Partner Volatility UCITS fund（其為獲愛爾蘭中央銀行授權的可轉讓證券集合投資計劃(UCITS)基金）外，我們管理的基金並未獲香港、美國或相關司法權區的任何監管機構授權或並未於該等司法權區的任何監管機構註冊，而該等基金的權益正於該等司法權區發售或進行營銷。

我們依賴根據適用法例的多項豁免權以確保符合多項文件註冊、授權及其他規定。有關豁免權可能包括僅向於適用法例內界定的專業或認可投資者發售證券，或發售並非向公眾普遍作出。為繼續取得該等豁免權的資格，我們進行或委聘基金管理人及專業人士進行多項程序，以確保合規。此可能涉及，例如：(i)對有意投資者是否以及繼續為專業投資者進行評估及審核（可能包括評估（其中包括）彼等的財務狀況、投資經驗及知識以及投資目標，並定期自相關投資者取得書面聲明）。確認專業投資者身份亦可能代表我們獲准以下列不同方式對待相關投資者（其中包括）：所須的風險披露水平或確保產品的適當性；及(ii)於發售文件載入免責聲明，並確保發售文件並未送交至非指定收件人。

倘我們或我們的服務供應商採取相關措施不足夠確保符合相關豁免權（例如倘有關我們基金的文件以我們無法控制的方式外洩、由非專業投資者取得或閱覽），我們可能觸犯法例，並可能須受到制裁或罰款，而我們用以進行受管制活動的現有牌照及註冊可能被吊銷及撤回。於該情況下，除聲譽受損外，我們的財務狀況及前景將受到重大不利影響。

此外，本集團所管理基金的發售文件（有關UCITS基金者除外）並未向任何監管機構或機關提交、且並未獲任何監管部門或機構註冊、審閱或批准，因此概無機構或部門曾對發售文件的準確性及充分性或發售文件內發售的股份投資的價值進行審查。亦無法保證發售文件內已向投資者提供適當資料，以作出知情的投資決定。倘發售文件的內容出現任何又一準確或重大遺漏，令投資者遭受任何金錢虧損或損失，我們可能須就（其中包括）有關披露或散播吸引證券投資的資料而言的失實陳述承擔民事及其他責任。除聲譽受損外，現有及有意投資者可能對本集團失去信心，導致（其中包括）彼等撤回投資，且可能令我們的財務業績及未來前景受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 我們的營運可能會進行轉讓定價調整

於往績記錄期，本集團訂立三項公司間交易（誠如本文件「財務資料－綜合損益及其他全面收益表中經選定項目的描述－經營開支－轉讓定價安排」一節所載）。我們委聘轉讓定價顧問，以評估我們於往績記錄期的公司間交易轉讓定價慣例。我們的轉讓定價顧問得出結論，相關營運附屬公司的溢利屬於公平交易範圍，而相關營運附屬公司則按公平原則獲得報酬。於最後實際可行日期，董事並不知悉香港或美國稅務機關對有關交易進行任何查詢、審計或調查。

概不保證稅務部門隨後不會質疑本集團轉讓定價安排的適當性，亦不保證規管有關安排的相關法例或準則日後不變。倘若任何主管稅務機關其後發現本集團已應用的轉讓價格及條款不適當，則有關主管機關可能要求本公司或其附屬公司進行收入重新分配及／或作出稅項調整，從而可能導致本集團的整體稅務負債較高。本集團亦可能會受到潛在處罰。任何有關重新分配、調整及／或處罰可能會對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們於截至二零二零年六月三十日止六個月的未變現表現費可能不會完全反映於我們截至二零二零年十二月三十一日止年度的業績內。

誠如本文件「概要－近期發展－COVID-19大流行對我們業務的影響」一節所述，我們的未變現表現費淨額並未根據適用的香港財務報告準則於截至二零二零年六月三十日止六個月的業績中確認，僅可根據相關投資授權變現，並於截至二零二零年十二月三十一日止期間入賬，惟視乎二零二零年七月一日至二零二零年十二月三十一日相關基金及管理賬戶的表現帶來的表現費增加／減少。特別是，就本集團的基金及管理戶口（True Partner Fund除外）而言，有關未變現的表現費只會在結算時才會變現，而結算將於以下時間（以較早者為準）發生：(i)投資者贖回投資；及(ii)二零二零年九月三十日或二零二零年十二月三十一日（視乎有關基金或管理戶口的條款而定）。

儘管產生上述未變現的表現費淨額，但作為投資經理，我們有責任在年內餘下時間內根據相關的投資授權繼續進行交易，因此，我們可能會根據波幅機會建立新的倉位，為投資者提供額外的回報（並產生額外的表現費）。在該期間內，有關未變現的表現費是否會變現，以及倘若會變現，變現的金額將視乎我們的基金及管理賬戶在上述結算時間的表現而定。倘股票市場在二零二零年餘下時間內穩定下來，儘管對我們的交易策略而言，所呈現的機會將減少，因此持倉量亦會減少，惟我們仍會因執行交易而產生交易成本。倘若我們無法在波動較小的時期內把握機會，我們的基金及／或管理賬戶可能會在年內餘下時間內錄得負數業績，在此情況下，未變現的表現費可能會減少，而隨後將變現較少的表現費，並反映在截至二零二零年十二月三十一日止年度的業績中。

---

## 風險因素

---

### 於不同的司法權區中，我們可能會面對不遵守基金註冊及分配規定的風險

本集團擔任基金及管理賬戶的經理。每當推出新基金時，我們會指示第三方法律顧問起草章程、投資管理、發售、認購及其他文件，以確保本集團管理及可能發行基金方面的活動符合我們的主要監管機構（證監會及證券交易委員會）以及其他監管機構制定的規則及規例、我們的活動可能須遵守的海外規則及規例。本集團主要依賴客戶、投資者、第三方法律顧問及專業服務供應商（例如分銷商、託管商、主經紀及管理人）的建議及審查，以確保我們遵守香港、美國及基金註冊成立或可能被推廣銷售所在海外司法權區的所有法律及法規。倘若我們的投資者、法律顧問或其他專業服務供應商不遵守彼等與我們訂立的協議中的條款及／或以疏忽或輕率的方式行事，則我們可能會面對法律風險及聲譽受損。

### 我們及我們的基金可能會受到交易對手及信貸風險的影響，其可能會對我們的表現以及我們的基金及管理賬戶的表現產生不利影響

作為我們的基金及管理賬戶的基金管理活動的一部分，我們委聘託管商、管理人、主經紀及其他交易對手，目的是（但不限於）進行交易、投資及交易收益安全保管、發行及贖回股份、資產估值及費用計算，以及存置簿冊及記錄。無法保證有關交易對手不會出現信貸困難或破產風險，這可能會導致其違約或延遲履行合約條款下的責任。這可能會對我們對相關基金及／或管理賬戶的管理或我們的交易策略的有效性造成重大不利影響，從而可能對我們的基金及／或管理賬戶的表現以及我們的財務表現產生不利影響。此外，我們管理的基金及管理賬戶應付及結欠我們的費用的及時結算亦可能會受到重大影響。

此外，我們亦不能保證託管商及交易對手在隔離存放在彼等之處的基金資產方面遵守相關的監管責任，這可能會影響我們在彼等破產時尋求法律救濟或處置倉位的能力。

無論如何，倘若我們委聘的交易對手破產，適用的合約、法律及法規及彼等的應用對基金資產的實際影響受重大限制及不確定因素所規限。任何因交易對手破產或信貸困難而導致的全部或大部分基金資產損失，將對我們的基金管理業務、我們的聲譽以及財務狀況及前景造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 我們的未來計劃存在不明朗因素及風險

誠如本文件「未來計劃及[編纂]」一節所述，我們的未來計劃包括（但不限於）(i) 擴大我們於香港、阿姆斯特丹（荷蘭）、芝加哥（美國）及倫敦（英國）的業務營運；(ii) 提升我們的資訊科技系統；(iii) 擴充我們的資訊科技人手；及(iv) 提升我們的銷售及營銷活動。此外，本集團可能不時實施其他計劃（如適用）以維持於基金管理行業的競爭力。

上述未來計劃乃以現時的意向及假設為依據，有關計劃的執行受資本及人力資源以及其他非我們所能控制的因素所限。尤其是：

- 由於吸引人才的競爭情況，我們不一定可聘請及挽留合適及合資格的人員以支持我們的擴展計劃及營銷策略；
- 我們或無法在荷蘭從荷蘭金融市場管理局獲得投資公司牌照；
- 預期可從未來計劃中產生的好處或會受到非我們所能控制的因素限制，例如香港、美國及歐洲的整體市況以及經濟及政治環境，而由於有關因素，預期可從該等未來計劃的相關投資所得好處不一定可實現或可能延遲實現；及
- 我們向歐洲及美國投資者推廣服務的能力須遵守歐洲及美國適用法律及法規，有關法律及法規的任何變動可能限制我們在營銷所作努力及／或營銷活動的效益。

由於上文所述，儘管我們已作出資本承擔及投資，惟我們的未來計劃或其任何部分不一定按預期時間表落實甚或不一定能夠落實，此可能對我們的經營業績及財政狀況構成重大不利影響。

此外，我們的未來計劃可能對管理、營運、科技、財務及其他資源有大量需求。為管理及支持我們的增長，我們或需改進現有營運及管理制度，改善財務及管理監控、提升招聘、培訓及挽留額外合資格人員的能力。所有該等措施均須管理層投放大量注意力及時間並涉及大量額外開支。我們無法向閣下保證我們將可有效率及有效益地管理未來增長，倘無法管理，則我們把握新商機的能力將受到重大不利影響，從而對我們的業務、經營業績、財政狀況及前景構成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 本集團採用單一的交易策略，可能會失去市場的青睞

本集團按酌情基準採用全球波幅相對價值投資策略管理基金及管理賬戶。有關我們策略的進一步詳情，請參閱本文件「相對價值波幅策略及交易過程及執行的說明」一節。儘管我們打算通過推出新的基金、管理賬戶及結構性管理賬戶來豐富我們的服務及產品來源（詳見本文件「未來計劃及[編纂]」一節），但該等基金及管理賬戶一般會採用與我們現有基金／管理賬戶所採用的類似的波幅交易策略（但在波幅偏向及基礎資產類別等方面進行一定的修改及校準）。我們的利基波幅交易策略可能會因各種原因而失去市場的青睞，包括但不限於與市場及其他交易策略相比的表現、對波幅交易策略風險的認知以及投資者對多元化策略的興趣。我們採用的以及我們的業務依賴於單一類型的交易策略，而我們並無分散到其他類型的策略。此外，我們預計採用波幅交易策略的基金管理業務將繼續成為我們的主要收益來源。因此，倘若市場對我們的波幅交易策略的興趣大幅下降，可能會對我們的資產管理規模、收益、業務、增長前景、經營業績及／或財務狀況造成重大不利影響。

**我們的風險管理及內部監控政策及程序不一定充足及有效，可能使我們承受無法識別及無法預測的風險，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績構成不利影響**

我們已建立風險及內部控制系統，以在日常業務過程中監控、評估及管理我們面臨的各種風險。有關詳情，請參閱本文件「業務－風險管理及內部控制」一節。若干管理風險的方法屬酌情性質，並根據內部制訂的監控方式進行，當中亦涉及依賴標準行業常規以及我們對歷史市場行為的觀察。因此，該等方法可能無法預測未來風險，而有關風險可能遠超過我們過往所採取計量所反映風險，以致無法減輕已識別風險以及無法預測或無法預期的風險。其他風險管理方法取決於對可取得有關市場及營運狀況以及其他事宜的資料的評估及分析，惟有關資料不一定準確、完整、為最新資料或已經過適當評估。此外，隨著市場及監管持續轉變，我們所採取風險管理方法所依賴資料及經驗可能於不久後過時。倘我們無法因應期貨市場的發展及我們的業務擴展而盡快調整及改進風險管理及內部監控政策及程序，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們的風險管理方法依賴技術及人力控制及監管，惟可能出現錯誤及失誤。即使我們可適當發現潛在風險，我們對該等風險的評估及處理該等風險所採納相關措施亦可能不足夠或無效。此外，營運及合規風險的管理規定(其中包括)妥善記錄政策及程序、核實大量交易及業務活動、以及適當及貫徹一致應用內部監控制度，然而我們無法就此向閣下作出保證。此外，我們可能選擇調整風險管理政策以增加風險的接受程度，使我們面對較大虧損風險。我們的風險管理及內部監控政策及程序可能不會保障我們免於一切風險，或可能為我們提供程度的保護低於預期，在此情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們已實施業務連續性及災難恢復計劃，以在發生本文件「業務－風險管理－內部控制－業務連續性與災難恢復」一節所述內部或外部緊急情況或重大業務中斷時為我們提供指導。然而，倘若該計劃中所載的程序及措施失敗，不充分或受到干擾，該計劃可能無法有效確保本集團能夠進行其業務，且該計劃可能無法確保本集團能夠預期、預防或減輕對本集團業務、財務狀況及經營業績的重大不利影響。

### 員工的不當行為將會損害我們的聲譽及業務並難以偵測及防範

我們訂有內部監控及合規程序，該等守則乃為防止及減低董事或員工作出欺詐、非法或不當行為的風險而設計，我們無法向閣下保證我們可有效防止不當行為發生，當中包括：

- 進行未經授權活動導致未知及無法控制的風險或損失；
- 不正當使用或披露保密或股價敏感資料；
- 不正當操控期貨或期權產品價格；
- 我們的投資組合經理從事未授權或不正當交易；及
- 從事欺詐行為或其他不遵守適用法例或法規或我們的內部監控程序的行為。

於往績記錄期及截至最後實際可行日期概無對董事及員工遭受懲戒或採取任何正式紀律行動，惟概不保證彼等或任何一方日後不會作出欺詐、違法行為或其他不當行為或我們為防止及偵測該等欺詐、違法行為或不當行為的預防措施將行之有效。

---

## 風險因素

---

視乎不當行為的種類而定，本集團、董事及／或相關職員或會被負面宣傳及聲譽受損及／或遭採取紀律行動、監管禁令、罰款、面對潛在官司及暫停或撤銷牌照的風險。我們亦可能須承擔法律成本以展開及參與法律訴訟以彌補相關職員之行動導致我們蒙受重大損失(如有)。因此，任何欺詐、違法行為或不當行為均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

### 我們會受到程序交易的競爭

我們的投資組合經理在我們自主開發的技術平台(標識出現的機會)的協助下進行交易決策及人工執行交易。我們不從事程序交易。程序交易可能能夠及／或市場觀察程序交易可能能夠比我們的投資組合經理更有效或更廣泛地識別套利機會。套利交易需要快速有效地執行交易，而程序交易可能能夠更快速有效地執行交易。低效率的執行會對我們的倉位的盈利能力產生不利影響，甚至可能是重大影響，而在某些情況下會導致我們完全錯過有限的實時市場機會。此外，我們的交易系統依賴於我們的投資組合經理準確處理該系統的輸出並使用正確的交易指令來執行交易的能力。因此，我們會受到人為錯誤的影響，這可能會導致交易的重大損失，而任何此類損失都可能對我們的基金及管理賬戶的表現產生重大不利影響。本集團必須與使用程序交易的基金經理競爭，而現有及潛在的投資者可能對程序交易有投資偏好。我們無法保證現有投資者不會將其投資從我們的基金及管理賬戶重新分配到採用程式交易的策略上，亦無法保證除依靠我們投資組合經理的交易方式外，潛在投資者可能不會對程序交易展現投資興趣。因此，來自程序交易的競爭可能會對我們的資產管理規模、收益、業務、增長前景、經營業績及／或財務狀況產生重大不利影響。

### 我們面對無法偵測非法或不當行為的風險，包括洗錢及反恐怖分子籌資活動

在美國，本集團的美國法人實體可能須遵守旨在防止腐敗、洗錢、不適當的僱傭行為、非法付款以及與若干個人、國家或團體從事商業活動的法律及法規，包括(但不限於)《美國海外反腐敗法》、《美國愛國者法》、《銀行保密法》及美國財政部外國資產控制室施加的制裁。

我們須遵守香港及美國適用反洗錢及打擊恐怖分子資金籌集法例、規例及指引。該等法例、規例及指引規定持牌法團(包括香港副經理，一間關鍵營運附屬公司)須就監察、呈報及減少反洗錢及恐怖分子籌資活動建立有效的內部監控政策及程序。該等政策及程序要求我們(其中包括)根據相關規則建立客戶識別系統，保存客戶資料、詳細記錄客戶活動及向有關當局呈報可疑交易。

---

## 風險因素

---

儘管已採納政策及訂有程序（旨在偵測及防止我們的業務平台助長洗錢活動及恐怖分子活動），鑑於洗錢活動、恐怖分子籌資及其他非法或不當行為的複雜性，該等政策及程序不一定可完全消除第三方利用我們的業務平台進行洗錢、恐怖分子籌資及其他非法或不當活動的可能性。

倘我們未能全面遵守適用反洗錢及打擊恐怖分子資金籌集法例、法規及／或指引，證監會可能對我們實施罰款或其他懲罰，故我們可能聲譽受損及客戶可能對我們失去信心；尤其當彼等認為我們的業務被利用進行洗錢或恐怖分子籌資活動或進行其他非法或不當活動，我們的業務、經營業績及財務狀況或會因此受到重大不利影響。

### 聲譽受損或會導致業務及財務狀況受重大不利影響

董事認為，我們的品牌及聲譽對成功與否至關重要，並相信我們已於香港及美國建立為一家可靠及可信的信託基金管理公司。我們開發、維持及提升品牌及聲譽的能力很大程度取決於：(i)我們持續以客戶及投資者滿意的方式提供基金及管理賬戶服務的能力；及(ii)市場觀點，特別是我們經營所在行業中，操守、客戶信任及信心至關重要。倘發生下列事件將會對品牌及聲譽構成重大不利影響：

- 我們的服務無法滿足基金及管理賬戶客戶或投資者的預期或要求；
- 我們面對客戶及／或投資者的嚴重投訴、訴訟及／或糾紛；及
- 我們、董事或任何職員因被指控疏忽、不當行為、違反法例及法規或成為任何監管巡查、法律訴訟的對象或遭受公開譴責或私下懲戒而遭索償。

我們的聲譽受損或會導致現有及潛在客戶日後不願意使用我們的基金管理服務，可能對我們的業務、經營業績及財務狀況構成重大不利影響。

### 無法充分保障我們的知識產權可能對我們的業務及經營業績構成重大不利影響

我們已於香港註冊商標以營銷及保護品牌，概不保證有關註冊將為我們提供足夠的保護，且不會受到質疑、被宣告無效或被規避。多個因素均會導致我們現有的商標失效或變為不可執行，包括已知或未知的過往商標註冊或申請。任何涉及我們商標的訴訟或仲裁可能需要大量支出及管理工作，而不利裁定可能嚴重損害我們的業務、前景及聲譽。

---

## 風險因素

---

倘不正當使用我們的註冊商標導致負面報道，我們將發出適當公佈、新聞稿及／或廣告以向市場發放所報道事件是否與本集團有關的消息，而董事會及高級管理層將討論本集團應採取何種進一步行動（如有）。然而，概不保證我們所採取的行動可有效控制我們蒙受的損害，或限制競爭對手及／或第三方模仿我們的品牌及／或抹殺或對我們的形象造成負面影響及／或削弱我們品牌及聲譽可能帶來的任何競爭優勢，從而損害我們的業務及盈利能力。

此外，儘管我們已經為我們的業務開發軟件技術，但由於我們在內部使用我們的軟件（而並非出售或許可予第三方），我們尚未針對該等技術註冊版權。這並不一定意味著我們無法根據適用法律主張取得有關技術的版權，原因為版權的產生一般無需擁有人首先註冊其版權。我們無法向閣下保證，我們將能夠發現未經授權的使用我們自行開發的軟件技術中的知識產權或採取適當、充分和及時的強制措施。我們為保護我們的知識產權而採取的措施可能不夠充分，並且很難監控及防止未經授權的使用。未經我們的事先授權，我們的競爭對手及／或第三方可以複製或以其他方式獲得及使用我們軟件中的知識產權。倘若我們無法充分保護我們軟件的知識產權，我們的聲譽可能會受到損害，並且我們的業務可能會受到重大不利影響。

### 我們可能因為針對我們的重大法律訴訟或索償承擔重大負債

我們的業務面對重大法律風險，且針對持牌法團的訴訟及監管程序所涉及索償的數量及金額可能相當龐大。該等風險包括就交易作出重大虛假或含有誤導成分的陳述而根據證券或其他法例所承擔潛在法律責任、就向客戶所提供意見的潛在責任以及交易安排的條款及條件的潛在爭議。我們亦可能就指稱不正當行為、違反受託責任或違反合約而遭索償。該等風險一般難以被評估或量化，而一般於一段較長時間內無法得知其存在或嚴重程度。

我們可能牽涉日常業務過程中產生的法律訴訟。針對我們提起的法律行動或會導致和解、禁制令、罰款、處罰或其他不利結果，從而可能損害我們的聲譽。即使我們在該等法律行動中成功抗辯，仍可能對我們產生巨額抗辯費用。市場低迷時，法律索償的數目以及訴訟及監管程序導致的損害賠償金可能增加。針對我們的重大判決、仲裁裁決或監管行動，或針對我們的董事、高級管理層或主要人員的不利訴訟判決所導致的業務中斷，均可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽構成不利影響。

---

## 風險因素

---

### 我們依賴第三方服務供應商及其他交易對手

我們依賴第三方服務供應商，包括第三方託管商、管理人及主經紀，且我們與第三方訂立各種協議及安排。

基本上所有基金及管理賬戶的資產都由主經紀或在基金及管理賬戶的銀行賬戶持有。基金及管理賬戶亦就基於合約的交易面臨其他交易對手的風險。任何交易對手都有可能破產或可能無法履行對基金及管理賬戶的義務。通常，基金及管理賬戶的交易對手包括主經紀或商業銀行，受各個司法權區旨在於客戶破產時保護客戶的各種法律及法規所限。然而，在許多情況下，就該等法律及法規而言，基金及管理賬戶可能不被視為該等機構的「客戶」。此外，主經紀、銀行、託管商及其他交易對手持有的基金及管理賬戶資產的很大一部分可能不會以單獨賬戶持有，這可能會限制基金及管理賬戶行使投票權、尋求法律救濟或處置倉位的能力。無論如何，適用合約、法律及法規的實際影響及倘若交易對手破產，對基金及管理賬戶資產的適用存在重大局限及不確定性。此外，基金及管理賬戶的資產一般沒有投保。由於涉及的實體及司法權區的數量眾多以及可能存在涉及交易對手破產的可能事實情況，因此，交易對手破產對基金及管理賬戶及其資產的影響不可能一概而論。

此外，我們依賴該等第三方服務的能力的任何中斷，第三方未能履行或延遲履行協議項下的義務或其業績下滑都可能損害我們提供予基金及管理賬戶的客戶及投資者的服務的質量（包括時間）。此外，在於第三方持有的交易賬戶中也可能發生未經授權或其他不適當的交易活動。再者，倘若與該等第三方服務供應商中的任何一家終止合約，我們可能無法及時或以同等條款或類似質量找到替代服務供應商。任何該等事件的發生可能會對本集團的業務、基金及管理賬戶、增長前景、資產管理規模的淨流入、費用收入、經營業績及／或財務狀況造成重大不利影響。

此外，我們交易的工具在交易所上市。交易所一般有權在若干情況下暫停或限制交易。有關暫停或限制可能使若干策略難以完成或繼續以及使基金及管理賬戶遭受損失。此外，有關暫停可能使我們無法清倉從而令基金及管理賬戶遭受潛在損失。此外，我們概不保證交易所始終保持足夠的流動性，以便我們將現有期貨及期貨期權倉位拋售。此外，交易所或交易所監管機構可能會命令立即清倉及結算特定期貨及／或期貨期權合約，或命令特定期貨或期貨期權合約僅可進行清倉交易。

---

## 風險因素

---

我們的業務應急及災難恢復計劃可能無法有效地應對所有可能的情況以及意外事件或干擾，未能如此可能會對我們的營運產生不利影響

我們有業務連續性及災難恢復計劃，以在發生本文件「業務－風險管理－內部控制－業務連續性與災難恢復」一節所述內部或外部緊急情況或重大業務中斷時為我們提供指導。然而，不能保證在重大業務中斷的情況下實施有關計劃可有效地確保本集團能夠無縫地開展業務，以及我們的投資管理及交易活動不會受到影響。無論如何，未能順利實施該計劃可能會影響我們提供服務的效率。

例如，雖然董事相信，鑑於現有的交易及執行能力強韌性以及其他可以減輕潛在影響的措施（例如遠程訪問我們的交易系統），我們的業務連續性與災難恢復計劃使我們能夠從營運角度（特別是在交易方面）總體上保持抵禦能力，以應對可能由傳染性疾病的疫情、大流行及爆發（例如新冠病毒(2019-nCov)全球大流行）造成的潛在干擾。一般涉及現場會議或出席會議的若干營銷及投資者關係活動已被取消或縮減為視像會議或虛擬會議。此外，我們無法保證我們委聘以於資金管理、審計或申報方面協助我們的專業人士的營運不會受到影響。倘若我們的業務連續性與災難恢復計劃未能實施，或無法應對所有潛在的情況，我們的業務營運可能會受到重大不利影響，從而可能對經營業績造成重大不利影響。

若干金融資產及金融負債的公平值計量須根據不可觀察輸入數據作出估計，而估計本身涉及一定程度的不確定因素。

根據香港財務報告準則第13號公平值計量，我們若干金融資產及金融負債以公平值計量。就財務報告目的而言，該等金融資產及金融負債的公平值計量基於（其中包括）公平值計量輸入數據的「可觀察」程度分類為第一級、第二級或第三級。分類為第一級及第二級金融資產及金融負債的公平值乃根據可觀察價格及輸入數據釐定，而第三級金融資產乃根據估值技術及本身涉及一定程度不確定性的多項不可觀察輸入數據的假設釐定。有關進一步資料，請參閱本文件附錄一A所載的會計師報告附註2.3(f)「重要會計政策摘要」。

於往績記錄期，我們的第二級金融資產包括我們本身基金的投資。管理層根據相關基金於資產負債表日期的每股資產淨值報價釐定第二級金融資產的公平值。基金及管理賬戶的資產淨值及投資表現受本集團或投資經理或副經理作出的投資策略及投資決定所影響；因此，投資表現欠佳可能對我們第二級金融資產的公平值造成重大不利影響。任何公平值變動計入經營收入或虧損中，因而直接影響我們的經營業績及本集團的財務狀況。

---

## 風險因素

---

於往績記錄期，我們第三級金融資產包括於非上市股份的投資（即我們於群益期貨的投資）。管理層採用市場法（包含缺乏市場流通性的折讓率的不可觀察輸入數據）釐定我們於非上市股份的投資的公平值。有關第三級權益投資公平值計量的更多資料，請參閱本文件附錄一A所載會計師報告附註31(d)。該等不可觀察輸入數據的變動將影響第三級金融資產的公平值估計，導致會計估計的不確定性。多項因素（大部分並非我們能控制）可能對我們所使用估計造成影響及不利變動，繼而影響該等資產及負債的公平值。該等因素包括（但不限於）整體經濟狀況、市場利率變動及資本市場的穩定性。任何該等因素及其他因素可能導致估計偏離實際結果及導致金融資產及負債的公平值大幅波動。

金融資產公平值大幅下降可能對財務狀況有不利影響，並導致我們確認透過損益按公平值列賬的金融資產的重大公平值變動，繼而對我們的經營業績造成不利影響。

### 有關宏觀經濟及政治因素的風險

我們的業務營運集中於香港，於美國及荷蘭設有據點，我們的投資者遍佈全球，並且我們在全球交易，而香港、美國、歐盟及／或全球的經濟、政治及監管環境嚴重轉壞可能對我們的業務及前景構成重大不利影響

我們的大部分業務及營運以香港為基地，於美國及荷蘭設有據點，於往績記錄期本集團大部分收入均源自香港及美國。因此，我們的業務、財政狀況、經營業績及前景很大程度受到香港及美國及其他相關司法權區的政府政策以及經濟、社會政治及法治的發展或變動所影響。

作為開放式經濟，香港及美國的本地經濟亦受多項其他無法預測的因素所影響，例如本地及全球的經濟、社會、法律及政治發展及環境、全球利率波動、本地及國際經濟及政治狀況變動。概不保證香港及美國的現行政府政策、經濟、社會、政治狀況及業務環境於未來的任何變動將對投資者對我們的態度及／或我們的業務營運帶來正面影響。

由於我們在全球範圍內交易，我們還容易受到全球的經濟、政治及監管環境嚴重轉差的影響。基金及管理賬戶可能會在出現市場中斷事件及歷史價格關係變得嚴重扭曲的其他特殊事件時蒙受重大損失。在中斷市場許多倉位缺乏流動性而很難或不可能拋售以應對市場變化，加劇了價格扭曲造成損失的風險。其他市場中斷亦可能會不時對基金及管理賬戶造成巨大損失，而此類事件可能導致原本歷史上低風險的策略表現出前所未有的波幅及風險。

---

## 風險因素

---

此外，由於投資者遍佈全球，全球範圍內或相關區域或地方出現我們無法控制的經濟、政治、社會、法律或監管環境或政府政策的任何重大惡化或突然變化（例如，即將到來的美國大選、任何全球大流行病（例如COVID-19）、中美之間正在進行的任何貿易戰以及任何地方政治動盪或公民抗命運動，例如，香港的大規模抗議活動），可能會對投資者的整體市場信心以及對基金管理行業的情緒有不利影響，從而對彼等投資基金及管理賬戶的意願有不利影響。

### 與天災、戰爭及恐怖襲擊、自然災害、暴亂及抗議、大流行病、疫症及其他災害及其任何升級及加劇有關的風險

對投資者信心及風險偏向構成不利影響的事件如天災、戰爭及恐怖襲擊、自然災害、暴亂或大型民眾抗爭運動、疫症及其他不在我們控制範圍內的災害，可能會導致投資或買賣活動減少，從而對我們的業務表現及經營業績造成重大不利影響。例如，疫症對人命構成威脅，並可能對民生及人民的生活及消費模式造成不利影響。疫症及大流行病出現並非我們所能控制，概不保證嚴重急性呼吸系統綜合症、H5N1禽流感、H1N1豬流感、寨卡病毒或任何其他疫症或傳染病不會爆發，以及概不保證新型冠狀病毒肺炎(COVID-19)全球大流行不會惡化。於二零一九年十二月三十一日，中國知會世界衛生組織未知來源的肺炎病例。一種新型冠狀病毒（稱為COVID-19）的爆發被世界衛生組織確定及宣佈為國際關注的突發公共衛生事件，其後成大流行病。迄今為止，世界大多數國家及地區的COVID-19病例已向世界衛生組織報告，而歐洲及美國現為大流行病的中心，由於COVID-19大流行的性質，於最後實際可行日期，世界上許多國家已實施嚴格的限制，包括封城、限制人們自由活動、邊境管制、強制隔離及暫停及／或限制業務經營。有關措施導致區域、國家及全球經濟活動出現重大干擾，並影響主要經濟體，包括歐盟及美國。全球經濟增長預期將受到不利影響。任何全球經濟下行或衰退可能導致市場前景黯淡及市場氣氛低迷、削弱投資者的信心並減低現有及潛在投資者的流動資金及財務狀況。儘管我們的交易策略為從波幅市場高峰（例如源於大流行者）中得益，但全球經濟嚴重惡化可能對我們的基金管理服務的需求帶來負面影響，並可導致基金及管理賬戶的現有投資者減少、贖回、撤回或出售彼等的投資，及／或導致減少或沒有新投資。此外，歐洲的任何下行可能對我們吸引該區域的投資者的目標有負面影響。另外，儘管我們已實行措施，於COVID-19大流行之中推行營銷及投資者活動（例如虛擬會面或視像會議），我們無法保證有關措施將如親身會面或會議一樣有效。因此，本集團的業務、營運業績及財務狀況或我們的業務經營可能受到COVID-19的重大不利影響。

---

## 風險因素

---

COVID-19為首個由冠狀病毒引致的大流行病。儘管全球各國政府已實施多項旨在減少COVID-19傳播的措施，但有關措施遏制及防止COVID-19於全球相互聯繫的世界中進一步擴散及升級的效果成疑，且現時難以預測其影響的嚴重程度及時間長短。董事確認，倘COVID-19的發展持續或進一步升級（在我們的控制範圍之外），全球經濟可能受到不利影響，且可能導致投資者信心進一步下降。我們無法預測COVID-19及其任何升級及／或突變對公共衛生、經濟、業務、金融及其他市場、旅游及通訊、安全、網絡安全及全球範圍內可能受到影響的其他領域的影響如何。此外，儘管COVID-19的散播可能減慢或停止，惟概不保證未來將不會發生COVID-19的另一次爆發或其他類似疫症爆發。

香港或甚至香港以外地區出現任何疫症或大流行病均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。戰爭及恐怖襲擊可能導致我們或我們的僱員、設施、市場、服務供應商、客戶或基金投資者遭受損害或毀壞，任何一種情況均可對我們的收益、銷售成本、財務狀況及經營業績或股份成交價造成不利影響。可能引發的戰爭或恐怖襲擊亦可能引致不明朗因素，並可能導致我們的業務及基金遭受我們目前無法預測的影響。

此外，我們的業務營運可能會受到香港大規模抗議活動的影響，因其可能會導致運輸中斷，甚至迫使我們的香港交易辦事處關閉，從而影響我們的香港副經理從事的經營活動。大規模抗議活動的頻率及影響的大小超出我們的控制範圍，而鑑於中斷，我們概不保證我們的業務營運可獲得我們的美國副經理及系統的充分支援，允許遠程登入我們的交易系統。任何大規模抗議活動的發生也可能對整體市場情緒產生負面影響，並可能對投資者的情緒及投資意願產生不利影響，並可能導致基金及管理賬戶的投資者減少、贖回、撤回或出售其投資且無法吸引新的投資者。

此外，中美之間正在進行的貿易戰可能會對中美兩國造成不利影響，從而可能會對香港以及國際經濟及政治環境造成不利影響，並可能阻礙基金及管理賬戶達致其投資目標。未來國內及國際上對貿易戰以及其他戰爭或敵對行為反應的潛力已經造成經濟及政治上的不確定性，可能以目前尚無法預測的方式對美國及香港、全球金融市場及投資者的信心產生不利影響。

無論是本地、區域或全球發生以上任何一種情況，均可能對本集團業務、經營業績及財務狀況或我們的業務營運產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 我們的業務可能受任何稅務及其他法例及規例的變動所影響

我們通過於不同地點（包括香港、美國及荷蘭）的持牌實體及辦事處開展業務，且未來我們打算擴大於英國的業務。因此，我們受相關司法權區適用的稅務法律及法規所規限，並有責任支付利得稅、企業所得稅及其他稅項（如適用）。

概不保證香港、美國、開曼群島及我們經營所在的其他司法權區日後將不會修改或修訂任何現行稅法及法規。任何稅法及法規修改或修訂均可能對我們的業務營運及財務業績產生不利影響。

此外，我們的業務可能會受到影響本集團、基金、客戶、投資者及供應商的其他法律及法規的變化所影響。例如，由於我們的投資者遍佈全球，我們的業務可能會受到投資者所在司法權區規管基金營銷及基金投資的多項當地法律及法規所影響。

此外，我們的基金是通過開曼群島組成的。特別是，我們兩個主從結構（即True Partner Fund結構及True Partner Volatility Fund結構）各自的主基金及其中一個聯接基金均於開曼群島註冊成立。歐盟等不同司法權區有關於開曼群島註冊成立的公司的基金結構的法律及法規的變化可能會影響我們目前和未來基金的結構。例如，於二零二零年二月，歐盟經濟和財政事務理事會財政部長委員會決定，將開曼群島納入經修訂歐盟非合作稅收管轄區名單中。儘管歐洲投資者通常可以投資於UCITS基金，但可能存在監控、審計及稅收影響以及其他無法預料的決定（例如歐盟決定）的後果。此外，此類法律法規的變更亦可能影響開曼群島結構基金的聲譽，從而影響投資者的情緒以及投資我們的基金的意願。

### 有關[編纂]的風險

#### 股份過往並無公開市場，且未必能形成或維持交投活躍的市場

於[編纂]前，我們的股份並無公開市場。於[編纂]完成後，聯交所將是股份[編纂]的唯一市場。概不保證於[編纂]後我們的股份會形成或維持交投活躍的市場。倘股份並無發展出活躍買賣市場或於[編纂]後無法維持，股份市價及流通性或會受到重大不利影響。

#### [編纂]後的市價或會大幅波動

我們無法向閣下保證，股份在[編纂]後，將以等於或高於[編纂]的價格，在公開市場買賣。每股[編纂]將由我們與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）協定，未必能反映[編纂]完成後的股份市價。

---

## 風險因素

---

股份市價及交投量可能不時大幅波動並受多項因素所影響，該等因素包括但不限於：本集團的經營及財務表現；我們服務的市場價格波動；財務分析師作出的盈利估計或推薦建議變化；我們及基金管理行業的歷史及前景；我們的關鍵人員變動；我們業務的過去及現今營運及前景；影響基金管理行業的法律、法規及政策的變化；潛在的訴訟或監管調查；及總體市場氛圍以及全球及本地政治及經濟環境。任何該等發展可能導致股份交投量及價格大幅及突然變動。概不保證該等發展將會或將不會出現，亦難以量化該等發展對本集團以及股份交投量及市價的影響。此外，聯交所不時出現影響在聯交所報價的公司證券市價的重大價格及交投量波動。超出我們控制範圍且與我們的業務表現無關的因素亦可能對股份市價及交投量構成不利影響。

在股份開始[編纂]之前的期間內，股份的市價可能會下跌

預計[編纂]將在[編纂]或前後釐定，而我們的股份預計將於股份交付後（預計在定價日期後六個營業日）開始在聯交所買賣。因此，投資者在此期間可能無法出售或買賣我們的股份。我們股份的市價可能由於不利的市場條件或其他不利因素而在自銷售時間至開始買賣時間期間下跌。

潛在[編纂]可能因日後股本融資而面對攤薄風險

我們將遵守GEM上市規則第17.29條，當中訂明自[編纂]起六個月內，不得進一步發行股份或可轉換為本公司股本證券的證券或就此訂立任何協議，惟若干例外情況則作別論。

我們日後可能需要為業務發展或擴張籌集額外資金。倘所需資金以發行本公司的新股本或股本掛鈎證券的方式籌集，但並非按比例向現有股東發行，則有關股東於本公司的股權可能會出現每股有形資產賬面淨值進一步攤薄（倘若額外股份是以低於發行之時每股有形資產賬面淨值的價格發行）或有關新證券可能較現有股份（包括[編纂]）享有優先權及特權。

行使根據[編纂]前購股權計劃及購股權計劃授出的購股權可能攤薄或削減股東的股權

本公司已有條件採納[編纂]前購股權計劃或購股權計劃。於最後實際可行日期，概無根據購股權計劃授出任何購股權。日後根據購股權計劃授出任何購股權及因根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而發行新股份後，已發行股份數目將會增加。因此，股東的股權可能被攤薄或削減，從而可能導致每股盈利或每股資產淨值被攤薄或削減。此外，根據購股權計劃授予本集團僱員的購股權的公平值，將於購股權歸屬期內計入本集團合併損益及全面收益表。因此，本集團的財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

---

## 風險因素

---

現有股東日後於公開市場大量出售股份，可能會對股份的現行市價造成重大不利影響

於[編纂]完成後在公開市場大量出售股份，或認為有關出售將會發生，可能會對股份市價造成重大不利影響，並嚴重損害我們日後透過[編纂]股份集資的能力。

本公司主要股東持有的股份受由本公司股份開始於GEM買賣日期起的自願禁售期所限，期間主要股東被限制出售彼等的股份。儘管本公司並不知悉其任何現有股東有意於有關禁售期屆滿後大量出售其股份，惟概不保證主要股東將不會出售其所持有的股份。我們不能預測本公司任何主要股東[或主要股東]日後出售任何股份或任何主要股東[或主要股東]提供出售的股份對股份市價可能造成的影響(如有)。任何主要股東或主要股東大量出售股份或本公司發行新股份，或市場認為有關出售或發行可能發生，均可對股份現行市價造成重大不利影響。

**主要股東的利益未必一直與我們及其他股東的利益一致**

緊隨[編纂]及[編纂]完成後(假設並無行使[編纂]，且未計及因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)，主要股東將直接持有本公司已發行股本約[編纂]。有關主要股東的更多詳情，請參閱本文件「主要股東」一節。我們的主要股東在確定可能提交予我們的股東批准的任何公司交易或其他事項(包括(但不限於)併購、私有化、合併、出售全部或大部分我們的資產、選舉董事以及其他重大公司行動)的結果中可具有重大影響力。我們的主要股東並無義務考慮本公司的利益或其他股東的利益，惟根據不競爭契據除外。因此，我們的主要股東的利益未必符合本公司或其他股東的最佳利益，而這可能會對本公司的業務營運及股份的市價產生重大不利影響。

**少數股東根據開曼群島法例可享有的補償與根據香港法例可享有者可能有所不同**

由於本公司根據開曼群島法律註冊成立，我們的公司事務須受(其中包括)章程大綱及細則、開曼公司法及開曼群島普通法所監管。因此，根據開曼群島法律，股東對董事採取行動的權利、少數股東行動及董事對我們的誠信責任很大程度上受開曼群島普通法及章程細則規管。開曼群島有關保障少數股東權益的法例於若干方面與

---

## 風險因素

---

香港現有成文法及司法先例所確立者有別。該等差異可能意味著少數股東可享有的補償可能與在香港或其他司法權區法律下所享有者不同。有關開曼群島公司法概要，請參閱本文件「附錄三—本公司組織章程及開曼公司法概要」一節。

有關開曼群島公司法概要，請參閱本文件「附錄三—本公司組織章程及開曼公司法概要」一節。

### 概不保證我們將於日後宣派股息

於往績記錄期並無宣派或派付任何股息。有關更多詳情，請參閱本文件「財務資料—股息」一節。

然而，我們派付股息的能力將取決於我們能否賺取充足盈利。此外，任何未來股息的宣派、派付及金額由董事會酌情決定，並將視乎多項因素而定，包括(i)本集團的經營業績、財務狀況、未來前景、現金需求、資本承擔、發展管道、現行經濟環境、合約限制、資本及其他儲備要求以及從本公司附屬公司及聯營公司收取的股息；(ii)細則及我們的股息政策所載規管不時宣派及派付股息的條文；及(iii)遵守適用法例及董事會可能認為相關的其他條件或因素，並經考慮董事會的誠信責任。因此，我們於[編纂]前後任何時間的過往股息分派不可作為未來股息分派政策的指標，[編纂]應注意過往派付的股息金額，不可作為未來股息的參考或基準。

### 與本文件有關的風險

#### 統計數據及事實的準確性及完整性的風險

本文件(特別是本文件「行業概覽」一節)載有資料及統計數據(包括與對沖基金行業及尤其是採用波幅基金策略的基金有關的資料)。該等資料及統計數據摘錄自多個政府官方來源及刊物以及我們委託的第三方報告。我們相信，該等資料及統計數據的來源就有關資料及統計數據而言乃屬適當，並已於摘錄及轉載該等資料及統計數據時採取合理審慎措施。我們並無理由認為該等資料及統計數據為虛假或含有誤導成分，或認為有任何事實遺漏以致該等資料及統計數據為虛假或含有誤導成分。然而，鑒於搜集資料的方法可能有漏洞或無效，或與已出版資料及市場常規的歧異，有關資料及統計數據可能不準確，或無法與為其他國家編製的資料及統計數據比較。本文件所使用統計數據、行業數據及其他有關經濟及行業的資料，乃摘錄自各種公開或政府來源，可能與其他來源的其他資料不一致，故不應過度倚賴該等統計數據

---

## 風險因素

---

及事實。此外，該等資料及統計數據並未經本公司、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、彼等各自的任何董事或參與[編纂]的任何其他各方獨立核證，因此，我們並不就該等統計數據及事實的準確性或完整性作出聲明，故此該等統計數據及事實不應被過分倚賴。

**[編纂]應細閱整份文件，並不應在未經慎審考慮本文件所載風險及其他資料的情況下考慮本文件或媒體刊登的報導中任何特定陳述**

媒體可能會就[編纂]及我們的營運作出報導。我們不會就該等資料的準確性或完整性承擔任何責任，且概無就任何媒體發佈的資料的恰當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。媒體上任何資料如與本文件所載者有矛盾或衝突，我們概不會承擔任何責任。因此，[編纂]不應依賴報章文章或其他媒體報導的任何資料。

**本文件所載前瞻性陳述可能被證實為不準確，因此[編纂]不應過份倚賴該等資料**

本文件載有若干關於董事及本集團的計劃、目標、預期及意向的前瞻性陳述。該等前瞻性陳述乃根據對本集團現時及日後的業務策略，以及本集團的經營環境發展的多項假設而作出。任何及所有該等假設可能被證實為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不準確。該等陳述涉及已知及未知風險、不確定因素及其他因素，可能導致本集團的實際財務業績、表現或成就與該等陳述所表明或隱含的本集團的預計財務業績、表現或成就大相逕庭。鑒於此等風險因素及其他風險及不明朗因素，本文件載列前瞻性陳述不應視為我們聲明或保證我們的計劃及目標將會達成，而該等前瞻性陳述應與各個重要因素一併考慮，包括本節所述者。

根據GEM上市規則，我們無意因獲悉新資料或發生未來事件時或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本文件所載前瞻性陳述。因此，閣下不應過度倚賴任何前瞻性資料。本警告聲明適用於本文件所有前瞻性陳述。