

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告的全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

True Partner  
Capital Holding

## TRUE PARTNER CAPITAL HOLDING LIMITED

(根據開曼群島法律註冊成立的有限公司)

(股份代號：8657)

### 截至二零二二年九月三十日止九個月 第三季度業績公告

#### 香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)GEM的特色

GEM的定位，乃為中小型公司提供一個上市的市場，此等公司相比起其他在聯交所上市的公司帶有較高投資風險。有意投資的人士應了解投資於該等公司的潛在風險，並應經過審慎周詳的考慮後方作出投資決定。

由於GEM上市公司普遍為中小型公司，在GEM買賣的證券可能會較於主板買賣之證券承受較大的市場波動風險，同時無法保證在GEM買賣的證券會有高流通量的市場。

本公告的資料乃遵照聯交所GEM證券上市規則(「**GEM上市規則**」)而刊載，旨在提供有關True Partner Capital Holding Limited(「**本公司**」)的資料，本公司的董事(「**董事**」或各為一名「**董事**」)願就本公告資料共同及個別承擔全部責任。各董事在作出一切合理查詢後，確認就其所深知及確信，本公告所載資料在各重要方面均屬準確完備，沒有誤導或欺詐成份，且並無遺漏任何事項，足以令致本公告或其 所載之任何陳述產生誤導。

## 公司概況

- 成立於二零一零年，由前莊家團隊組建，**True Partner Capital Holding**為一間專業對沖基金管理公司
- 專注於流動性市場的波幅交易，主要為股指期貨、期權及交易所交易基金(ETF)
- 產品均具有多元化的**全球投資者基礎**
- **穩定的資深管理層**：關鍵人員已共同奮鬥近十年
- 取得**長足發展的專業化資產管理分部**
- **3-T模式**—結合先進的技術及經驗豐富的團隊，涵蓋專業的交易策略
- **覆蓋全球**，於亞洲、美國及歐洲設有辦事處，實現**全天候交易**
- 本公司受惠於包含一系列模型及工具的**專有技術**，塑造其交易方法
- 利用**可擴展的投資平台**，在相鄰的細分市場中獲得潛在的**增長機會**

### 第三季度業績

董事會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二二年九月三十日止九個月及三個月（「報告期」）的未經審核簡明綜合業績，連同二零二一年同期的未經審核比較數據載列如下：

#### 未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二二年九月三十日止九個月及三個月

	附註	截至九月三十日止九個月		截至九月三十日止三個月	
		二零二二年 千港元 (未經審核)	二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)	二零二一年 千港元 (未經審核)
收益	4	35,493	42,780	10,497	13,506
其他收入		39	3	23	2
直接成本		(2,823)	(4,842)	(668)	(1,558)
透過損益按公平值計量的金融資產 的公平值虧損		(835)	(1,881)	(408)	(307)
一般及行政開支		(53,645)	(51,835)	(17,698)	(17,743)
融資成本		(137)	(68)	(53)	(23)
於一間聯營公司攤薄權益之收益		-	90	-	-
分佔聯營公司業績		(399)	(64)	(98)	53
除所得稅前虧損	5	(22,307)	(15,817)	(8,405)	(6,070)
所得稅開支	6	(241)	(1,998)	(83)	(649)
期間虧損		(22,548)	(17,815)	(8,488)	(6,719)

	截至九月三十日止九個月		截至九月三十日止三個月	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年
附註	千港元	千港元	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
其他全面收益／(虧損)				
日後將重新分類至損益的項目：				
換算海外業務的匯兌差額	(1,702)	(482)	(900)	(364)
將不會重新分類至損益的項目：				
指定為透過其他全面收益按 公平值計量的金融資產的 公平值收益	2,909	—	—	—
其他全面收益／(虧損)	1,207	(482)	(900)	(364)
期間全面虧損總額	<u>(21,341)</u>	<u>(18,297)</u>	<u>(9,388)</u>	<u>(7,083)</u>
下列應佔期間虧損				
本公司擁有人	(22,676)	(18,071)	(8,488)	(6,810)
非控股權益	128	256	—	91
	<u>(22,548)</u>	<u>(17,815)</u>	<u>(8,488)</u>	<u>(6,719)</u>
下列應佔期間全面虧損總額：				
本公司擁有人	(21,469)	(18,553)	(9,388)	(7,174)
非控股權益	128	256	—	91
	<u>(21,341)</u>	<u>(18,297)</u>	<u>(9,388)</u>	<u>(7,083)</u>
每股虧損(港仙)				
基本及攤薄	8 <u>(5.67)</u>	<u>(4.52)</u>	<u>(2.12)</u>	<u>(1.70)</u>

未經審核簡明綜合權益變動表  
截至二零二二年九月三十日止九個月

	股本	股份溢價	集團重組儲備	儲備					總計	非控股權益	總權益
				匯兌儲備	公平值儲備	資本儲備	購股權儲備	保留溢利			
千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元		
於二零二一年一月一日(經審核)	4,000	153,074	1,145	11	(3,173)	7,234	486	68,661	231,438	5,265	236,703
期間虧損	-	-	-	-	-	-	-	(18,071)	(18,071)	256	(17,815)
其他全面虧損	-	-	-	(482)	-	-	-	-	(482)	-	(482)
期間全面虧損總額	-	-	-	(482)	-	-	-	(18,071)	(18,553)	256	(18,297)
確認以權益支付股份為基礎開支	-	-	-	-	-	-	1,481	-	1,481	-	1,481
確認為分派之股息	-	-	-	-	-	-	-	(8,000)	(8,000)	-	(8,000)
於二零二一年九月三十日 (未經審核)	<u>4,000</u>	<u>153,074</u>	<u>1,145</u>	<u>(471)</u>	<u>(3,173)</u>	<u>7,234</u>	<u>1,967</u>	<u>42,590</u>	<u>206,366</u>	<u>5,521</u>	<u>211,887</u>
於二零二二年一月一日(經審核)	4,000	153,074	1,145	(662)	(2,293)	7,234	2,479	34,641	199,618	5,798	205,416
期間虧損	-	-	-	-	-	-	-	(22,676)	(22,676)	128	(22,548)
其他全面(虧損)/收益	-	-	-	(1,702)	2,909	-	-	-	1,207	-	1,207
期間全面虧損總額	-	-	-	(1,702)	2,909	-	-	(22,676)	(21,469)	128	(21,341)
收購一間附屬公司之額外權益	-	-	-	-	-	(8,327)	-	-	(8,327)	(5,926)	(14,253)
轉撥出售透過其他全面收益 按公平值計量的金融資產 之收益	-	-	-	-	(616)	-	-	616	-	-	-
確認以權益支付股份為基礎開支	-	-	-	-	-	-	1,538	-	1,538	-	1,538
於二零二二年九月三十日 (未經審核)	<u>4,000</u>	<u>153,074</u>	<u>1,145</u>	<u>(2,364)</u>	<u>-</u>	<u>(1,093)</u>	<u>4,017</u>	<u>12,581</u>	<u>171,360</u>	<u>-</u>	<u>171,360</u>

附註：

- (i) 公平值儲備指透過其他全面收益按公平值計量的金融資產之累計公平值變動淨額。
- (ii) 資本儲備指本集團與非控股權益於過往年度的權益交易。

## 季度財務資料附註

### 1. 公司資料

本公司為於開曼群島註冊成立的有限公司。其註冊辦事處位於Vistra (Cayman) Limited的辦事處，地址為P.O. Box 31119 Grand Pavilion, Hibiscus Way, 802 West Bay Road, Grand Cayman, KY1-1205 Cayman Islands。

本公司的主要業務為投資控股。本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)主要從事基金管理業務及提供諮詢服務。

本公司股份於二零二零年十月十六日在香港聯合交易所有限公司GEM上市。

### 2. 編製基準

季度財務資料乃按照GEM上市規則的適用披露規定編製。

編製季度財務資料時所採納的會計政策與本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所應用者相符一致。

季度財務資料以歷史成本為編製基礎，並經重估透過損益按公平值計量的金融資產及金融負債以及透過其他全面收益按公平值計量的金融資產(以公平值列賬)作調整。

請注意編製季度財務資料時曾使用會計估計及假設。儘管該等估計乃基於管理層對當前事件及行動的最佳認知及判斷作出，惟實際結果最終或會有別於該等估計。

### 3. 分部資料

#### (a) 地理資料

本公司的註冊地為開曼群島，而本集團的主要業務經營地點為香港。為盡量增加於全球不同股票市場的交易機會，本集團亦於芝加哥設有交易辦事處。

有關截至二零二二年及二零二一年九月三十日止九個月及三個月收益的地理資料如下：

	截至九月三十日止九個月		截至九月三十日止三個月	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年
	千港元	千港元	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
香港	28,822	30,046	8,105	9,840
芝加哥	6,671	12,734	2,392	3,666
	<u>35,493</u>	<u>42,780</u>	<u>10,497</u>	<u>13,506</u>

#### (b) 有關主要客戶的資料

截至二零二二年及二零二一年九月三十日止九個月及三個月，來自佔本集團總收益10%以上的主要客戶的收益如下：

	截至九月三十日止九個月		截至九月三十日止三個月	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年
	千港元	千港元	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
客戶A	13,099	20,410	3,543	6,772
客戶B	11,387	不適用 <sup>(1)</sup>	3,795	不適用 <sup>(1)</sup>
客戶C	5,717	12,734	1,438	3,666
客戶D	不適用 <sup>(1)</sup>	5,863	不適用 <sup>(1)</sup>	1,887

<sup>(1)</sup> 相應收益佔本集團總收益10%或以下。

#### 4. 收益

本集團的收益分析如下：

	截至九月三十日止九個月		截至九月三十日止三個月	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年
	千港元	千港元	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
來自基金及管理賬戶的收益				
管理費收入	35,055	42,399	10,497	13,506
表現費收入	6	—	—	—
	<u>35,061</u>	<u>42,399</u>	<u>10,497</u>	<u>13,506</u>
來自諮詢服務的收益	432	381	—	—
	<u>35,493</u>	<u>42,780</u>	<u>10,497</u>	<u>13,506</u>

收益確認時間：

	截至九月三十日止九個月		截至九月三十日止三個月	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年
	千港元	千港元	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
於某個時點	432	381	—	—
一段時間內	<u>35,061</u>	<u>42,399</u>	<u>10,497</u>	<u>13,506</u>
	<u>35,493</u>	<u>42,780</u>	<u>10,497</u>	<u>13,506</u>



## 5. 除所得稅前虧損

截至九月三十日止九個月		截至九月三十日止三個月	
二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年
千港元	千港元	千港元	千港元
(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)

除所得稅前虧損乃經扣除：

無形資產攤銷	213	48	69	27
核數師酬金	1,142	922	374	307
廠房及設備折舊	1,121	1,005	353	380
使用權資產折舊	1,280	1,404	394	491
短期租賃開支	587	385	208	117
員工福利(包括董事酬金)				
— 工資及其他福利	28,702	26,981	8,976	9,077
— 以權益支付股份為基礎開支	1,538	1,481	513	320
— 退休金計劃供款	1,104	1,088	331	287
	31,344	29,550	9,820	9,684
匯兌虧損	1,179	418	578	216
租賃負債之利息開支	102	63	45	18
	<u>32,625</u>	<u>30,031</u>	<u>10,443</u>	<u>10,126</u>

附註：

截至二零二二年九月三十日止九個月，香港特區政府根據防疫抗疫基金項下保就業計劃的政府補貼275,200港元(截至二零二一年九月三十日止九個月：無)已抵銷員工薪酬。

## 6. 所得稅開支

期間所得稅開支為：

	截至九月三十日止九個月		截至九月三十日止三個月	
	二零二二年 千港元 (未經審核)	二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)	二零二一年 千港元 (未經審核)
即期稅項－香港 期間撥備	241	1,998	83	649
即期稅項－美國 期間撥備	—	—	—	—
	<u>241</u>	<u>1,998</u>	<u>83</u>	<u>649</u>

本集團須基於產生自或源自其實體所在及經營所在稅務管轄區的溢利，按實體基準繳納所得稅。根據開曼群島的規則及法規，本集團無需繳納任何開曼群島所得稅。

就於香港設立並經營的集團實體而言，除本集團一間為利得稅兩級制項下合資格實體的附屬公司外，於截至二零二一年九月三十日止期間，香港利得稅乃就於香港產生的估計應課稅溢利按16.5%的稅率計提。該附屬公司的首2,000,000港元應課稅溢利乃按8.25%的稅率徵稅，而餘下應課稅溢利則按16.5%的稅率徵稅。

於美國設立並經營的集團實體須繳納美國企業所得稅。適用聯邦所得稅稅率為應課稅收入的21%，而適用國家所得稅稅率為國家應課稅收入的9.5%。由於並無估計應課稅溢利，故並無就該等實體作出稅務撥備。

於荷蘭設立並經營的集團實體須繳納企業所得稅，首395,000歐元(截至二零二一年九月三十日止九個月：245,000歐元)之應課稅溢利，以企業所得稅稅率15%計算。超過395,000歐元之應課稅溢利，則以應課稅溢利25.8%計算(截至二零二一年九月三十日止九個月：超過245,000歐元則以應課稅溢利25%計算)。由於並無估計應課稅溢利，故未就在該等集團實體作出稅項撥備。

於新加坡設立並經營的集團實體須繳納就應課稅溢利以企業所得稅稅率17%計算之企業所得稅。由於並無估計應課稅溢利，故未就在該等集團實體作出稅項撥備。

截至二零二二年九月三十日止九個月，概無分佔聯營公司的稅項計入「分佔聯營公司業績」內(截至二零二一年九月三十日止九個月：無)。

## 7. 股息

董事會不建議就截至二零二二年九月三十日止九個月派付任何股息(截至二零二一年九月三十日止九個月：無)。

## 8. 每股虧損

每股基本虧損乃根據本公司擁有人應佔期間虧損及期內已發行普通股加權平均數400,000,000股(截至二零二一年九月三十日止九個月：400,000,000股)計算。

期間每股基本及攤薄虧損乃基於下列數據計算得出：

	截至九月三十日止九個月		截至九月三十日止三個月	
	二零二二年 千港元 (未經審核)	二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)	二零二一年 千港元 (未經審核)
<b>虧損</b>				
本公司擁有人應佔期間虧損	<b>(22,676)</b>	(18,071)	<b>(8,488)</b>	(6,810)
	<u><b>400,000,000</b></u>	<u>400,000,000</u>	<u><b>400,000,000</b></u>	<u>400,000,000</u>
	<u><b>400,000,000</b></u>	<u>400,000,000</u>	<u><b>400,000,000</b></u>	<u>400,000,000</u>
攤薄效應－普通股的加權 平均數： 購股權－附註	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u><b>400,000,000</b></u>	<u>400,000,000</u>	<u><b>400,000,000</b></u>	<u>400,000,000</u>

附註：

由於本集團購股權的換股影響會對每股虧損產生反攤薄影響，因此截至二零二二年九月三十日止九個月及三個月的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同(二零二一年：由於本集團購股權的換股影響會對每股虧損產生反攤薄影響，因此截至二零二一年九月三十日止九個月及三個月的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同)。

## 9. 批准未經審核季度財務資料

未經審核季度財務資料已於二零二二年十一月十四日獲董事會批准及授權刊發。

## 節選財務摘要

	截至九月三十日止九個月		變動 百分比
	二零二二年 (千港元) (未經審核)	二零二一年 (千港元) (未經審核)	
總收益	<b>35,493</b>	42,780	(17)
基金管理業務收益	<b>35,061</b>	42,399	(17)
諮詢服務收益	<b>432</b>	381	13
毛利	<b>32,669</b>	37,938	(14)
經營虧損 <small>附註1</small>	<b>(20,936)</b>	(13,894)	(51)
期間虧損	<b>(22,548)</b>	(17,815)	(27)
本公司擁有人應佔虧損	<b>(22,676)</b>	(18,071)	(25)
全面虧損總額	<b>(21,341)</b>	(18,297)	(17)
每股虧損(港仙) — 基本及攤薄 <small>附註2</small>	<b>(5.67)</b>	(4.52)	(25)

### 附註1：

經營虧損指除所得稅前虧損加回透過損益按公平值計量的金融資產的公平值虧損、融資成本、分佔聯營公司業績以及於一間聯營公司攤薄權益之收益。

### 附註2：

每股基本虧損金額乃根據本公司擁有人應佔期間虧損22,676,000港元(二零二一年：18,071,000港元)及期內已發行普通股加權平均數400,000,000股計算。由於本集團購股權的換股影響會對每股虧損產生反攤薄影響，因此截至二零二二年及二零二一年九月三十日止期間的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

## 節選業務及財務摘要

- 截至二零二二年九月三十日止九個月，股票市場有點不尋常，大部分時間均下跌，但股票指數波動的反應則有限。固定行權波幅通常在狹窄範圍內交易，而大多數市場的實際波幅則接近長期平均水平。
- 股票市場受到通貨膨脹、利率上升、俄烏衝突及經濟增長等相互關聯的關注所影響，而該等情況乃在資產估值處於歷史高位下出現。
- 於報告期內，MSCI世界總回報對沖美元指數（「**MSCI世界指數**」）以跌21.4%作結，回吐二零二一年的收益。MSCI世界指數於第一季度下跌4.5%、第二季度下跌14.1%及第三季度下跌4.2%均出現負回報。然而，MSCI世界指數於截至二零二二年九月三十日的5年內仍然上漲超過40%，而標準普爾500總回報指數則在該5年內上升超過50%。
- 於報告期內，彭博全球政府債券指數與美元對沖（「**全球政府債券指數**」），下跌10.1%。與股票一樣，政府債券於第一季度下跌4.2%、第二季度下跌3.6%及第三季度下跌2.6%均出現負回報。全球政府債券指數於截至二零二二年九月三十日的5年內僅提供小額正回報3.2%，表現比現金遜色。<sup>1</sup>
- 股票指數的波幅對股票縮水的反應在若干程度上受到抑制，特別是相對於固定收益、外匯及信貸等資產類別的變動而言。於報告期內，股票指數的波幅反應低迷，與二零二零年第一季度股票縮水期間的經驗形成強烈對比。作為參考，早在二零二零年第一季度下跌時，當市場達到與二零二二年股票下跌相似的幅度時，引伸波幅已經出現大幅增長（以相同行使價基準，即比較特定行使價的期權），而二零二二年迄今為止的市場下跌並未產生任何有意義的波幅變化。

---

<sup>1</sup> 基於與巴克萊基準美元隔夜現金指數（BXIIBUS0指數）的比較。

- 一般而言，股票的負面季度與我們策略的正面環境有關。例如，從本集團運作時間最長的產品True Partner Fund 成立以來，MSCI世界指數的十一個負面季度而言，True Partner Fund在此等負面季度的平均季度回報率為上升6.1%，而MSCI世界指數在此等時期的平均季度虧損為8.6%。在該十一個季度中，True Partner Fund有九個季度是正數回報，最高回報率增加23.3%，最低回報率減少2.6%。此等機會為由期權市場對股票下跌的反應所推動，市場的變動通常會給我們的策略帶來具吸引力的波幅機會。於報告期內，我們並無看到期權市場出現此等反應，儘管整體股票下跌，但轉變有限。此導致相對產生較少alpha機會。
- 於報告期之前，股票上一次出現顯著負值為二零二零年第一季度，當時MSCI世界指數下跌19.8%，從二零二零年二月十九日的高位跌至二零二零年三月二十三日的低位，下跌30%以上。這對我們的策略而言是一個非常積極的環境，True Partner Fund於二零二零年第一季度的回報率為上升13.3%。報告期顯得並不尋常，儘管股市出現虧損，但我們看到指數逐漸下跌及股票指數的波幅反應有限。
- 於報告期內，市場環境的一個顯著特點是，儘管MSCI世界指數及其他主要指數（如標準普爾500指數）出現虧損，但對於尋求股票指數長線保護的策略而言，不一定是個理想時期。說明這一點的方法是比較兩個指數的回報，模擬通過期權實施對沖的標準普爾500總回報指數的好倉收益。

- 我們專注於標準普爾500指數，因美國股票在若干程度上是MSCI世界指數的最大組成部分，而且有現成的由第三方計算的指數，可以提供一個透明的比較點。第一項指數，即CBOE標準普爾500指數5%認沽保護指數<sup>2</sup>（「認沽保護指數」）是一種模擬策略，持有標準普爾500指數的好倉，同時根據設定的時間表有系統地買入標準普爾500指數5%的價外認沽期權。第二項指數，即VIX尾部對沖指數，此將標準普爾500指數的好倉與VIX指數認購期權的好倉結合，為最廣泛受關注的波幅指數。VIX期權倉位旨在從引伸波幅跳動中獲益。一籃子與標準普爾500總回報指數掛鈎的認沽保護指數及VIX尾部對沖指數的收益可以作為持有美國股票下行保護的相對成本與收益的說明。
- 於報告期內，標準普爾500總回報指數下跌23.9%，認沽保護指數下跌20.8%，VIX尾部對沖指數下跌28.2%。因此，認沽保護指數及VIX尾部對沖指數的平均值為24.5%的負回報，略差於並無任何保護的標準普爾500總回報指數的-23.9%回報率。根據是項比較，持有旨在為股票下跌提供保護的期權倉位並無對回報產生重大影響。我們的策略是以絕對回報及alpha為重點，因此與認沽保護指數及VIX尾部對沖指數均存在重大不同，惟我們相信此等例子確實有助說明報告期內的不尋常環境及引伸波幅缺乏變動。
- 雖有上述分析，惟衡量價內引伸波幅的流行指標於報告期內上升。VIX指數於第一季度從17.2上升到20.6，於第二季度從20.6上升到28.7，並於第三季度由28.7上升31.6。類似指標Euro Stoxx 50指數（即VSTOXX指數）於第一季度從19.3上升到29.0，然後於第二季度稍微變動，由29.0上升至29.8，並於第三季度由29.8上升至30.7。同等指標日本日經指數於第一季度從19.2上升至22.0，於第二季度從22.0上升到23.4，然後於第三季度從23.4上升至26.3。同等指標韓國Kospi 200指數於第一季度從16.5上升到17.1，於第二季度從17.1上升到23.9，然後於第三季度從23.9上升到27.2。此等指標提供了不同時間點的引伸波幅的簡要說明，但不能直接進行交易。更重要的是，此等指數是以一籃子期權為基礎，其構成可以隨著時間的推移而發生顯著變動。因此，指數值可以通過簡單地參考不同的期權來改變，而相關期權本身的引伸波幅並無任何變化。<sup>3</sup>

---

<sup>2</sup> 指數僅供參考，對指數的組成不發表任何意見或陳述。

資料來源：彭博、True Partner

<sup>3</sup> 使用的指標為美國的VIX、Euro Stoxx 50指數的VSTOXX、日經股票平均波幅指數及Kospi 200波幅指數。指數僅供參考，對指數不發表任何意見或陳述。

資料來源：彭博、True Partner

- 我們認為，說明引伸波幅變化的另一種方式是觀察單個期權隨時間變化的引伸波幅。例如，我們可以截至二零二二年九月三十日止的期權接近衡量價內（「衡量價內」）的引伸波幅，即行使價與二零二二年九月三十日完結時的標準普爾500指數的水平相近的期權，並亦有相對較近的到期日。我們選擇了一個到期日相對較近的衡量價內期權，因為這部分市場往往有特別高的流動性。標準普爾500指數於二零二二年九月三十日結束時為3585.6。二零二二年十一月十八日到期的標準普爾500指數認沽期權，行權價為3600，該期權在報告期內價值大約減半，而其引伸波幅在整個期間基本並無變化，從30.1移到29.8（基於中間價格）。在整個年度內，該期權的引伸波幅交易範圍小於5點。作為參考，於二零二零年三月，我們看到若干標準普爾500指數期權的交易範圍約為50點。
  
- 觀察可交易期權價值的另一種方式是視乎波幅指數的衍生產品。在上述各種指數中，VIX指數通過VIX期貨及期權擁有最具流動性的衍生產品市場。雖然VIX指數在第一季度上漲，但VIX衍生產品的情況卻是複雜的。在第一季度，VIX二零二二年四月到期的期貨從24.7下跌到23.5，而VIX二零二二年七月到期的期貨變化不大，從26.2變動到26.1。VIX二零二二年四月到期的期貨在二零二二年四月已到期，故我們於第二季度關注VIX於二零二二年七月到期的期貨。於第二季度，VIX二零二二年七月到期的期貨從26.1上升至28.6。VIX二零二二年七月到期的期貨於二零二二年七月到期，因此在第三季度我們關注VIX十月到期的期貨。於第三季度，VIX十月到期的期貨從29.8上升到31.5。我們可以看到，VIX期貨作為VIX的可交易表現形式，在報告期內比相關VIX指數有更溫和的上升。於報告期內，購買及滾存VIX短期期貨的ETF上漲12.7%，而二零二一年的損失為72.4%。<sup>4</sup>

---

<sup>4</sup> 引用的ETF為ProShares VIX短期期貨ETF。所提供資料僅作說明用途，對ETF不發表任何意見或陳述。

資料來源：彭博、True Partner



- 這種背景使得我們的指數波幅交易在本期內面臨著比報告期內的主要股票指數回報及新聞消息可能勾畫的挑戰更大。本集團的交易策略在本質上主要是相對價值，但從歷史上觀之，在股市下跌及波幅上升的時期，其表現最好。於報告期內股票縮水，股票指數波動的反應低迷，導致機會相對較少，特別是二零二二年第一季度內。因此，報告期內對我們的相對價值波幅交易策略而言，總體上有若干挑戰。是項策略於二零二二年第一季度及二零二二年第三季度出現輕微虧損，並被二零二二年第二季度的小幅收益所部分抵銷。<sup>5</sup>
  
- 誠如我們於錄得正回報及負回報的各時期中所強調，任何特定短期內的投資表現可根據當時的市場機會在長期平均值附近波動。本集團產品的投資者通常以長期投資表現作為關鍵指標，原因是他們通常尋求長期投資。於考慮二零一一年七月成立起至二零二二年九月三十日止整段期間時，本集團運作時間最長的基金產品True Partner Fund在絕對值方面均跑贏CBOE Eurekahedge相對價值波幅對沖基金指數及CBOE多頭波幅對沖基金指數，及在alpha值方面均跑贏CBOE Eurekahedge相對價值波幅對沖基金指數、CBOE多頭波幅對沖基金指數及CBOE空頭波幅對沖基金指數。<sup>6</sup>於同一成立至今為止期間，考慮到二零一一年七月至二零二二年九月三十日止整段期間，我們運作時間最長的基金產品在絕對值及alpha值方面亦跑贏Eurekahedge資產加權對沖基金指數(為對沖基金表現的廣泛指數)。

---

<sup>5</sup> 本資料並非旨在招攬投資於我們的基金產品或管理賬戶。我們的基金產品及管理賬戶僅供合資格投資者投資，且不供於若干司法權區銷售。本集團認為與股東有關的若干基金產品的表現會每月自願向聯交所披露。若干基金產品的表現亦會向彭博及若干對沖基金表現資料庫報告。

<sup>6</sup> 由於該等指數由根據不同類型波幅策略進行交易的對沖基金組成，故本集團認為該等指數為相關同行表現基準。然而，指數數據僅供參考，對本公告所引述指數不發表任何意見或陳述。本集團對第三方濫用這些數據概不承擔任何責任。

- 本集團於報告期內的資產管理規模相對平穩，溫和上升。資產管理規模亦較二零二一年同期有所增加，直至二零二二年九月三十日，資產管理規模為1,708百萬美元，而截至二零二一年九月三十日為1,665百萬美元以及截至二零二一年十二月三十一日為1,675百萬美元。於報告期內，資產管理規模的增幅是正向淨流入所推動，並被負面投資表現影響所部份抵銷。同樣地，從二零二一年九月三十日至二零二二年九月三十日期間，管理資產的增幅是正向淨流入所推動，並被負面投資表現影響所部份抵銷。
  
- 報告期內的收益為35.5百萬港元，對比截至二零二一年九月三十日止九個月的收益為42.8百萬港元。收益的減少主要是由於報告期產品結構的轉變。每單位資產管理規模的收益可因為若干因素而出現差異。因應委託性質與規模以及其他因素的不同，個別基金產品及管理賬戶<sup>7</sup>可以有不同的收費結構。當報告期與截至二零二一年九月三十日止九個月相比時，管理賬戶的資產管理規模相對於基金產品的資產管理規模有所增加。於二零二一年九月三十日至二零二二年九月三十日期間，管理賬戶的淨流入為正數，而基金產品的淨流入為負數，導致整體資產管理規模的淨增加。流入的資金亦是由大客戶所推動。整體而言，這方面的影響包括管理費及表現費對每單位資產管理規模收益的預期相對貢獻變得更加注重表現費，而不太注重管理費。這些因素結合導致報告期內的每單位資產管理規模的平均收益與截至二零二一年九月三十日止九個月相比有所下降。

---

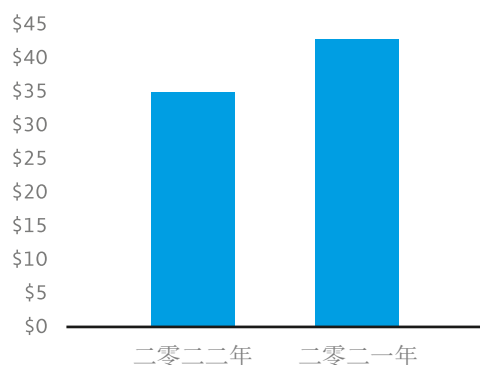
<sup>7</sup> 本集團同時管理基金產品及其他投資委託或提供諮詢。就本公告而言，由本集團推出的基金產品或聯同本集團推出的聯合品牌基金產品，並由本集團的附屬公司為投資經理或副投資經理，乃歸入「基金工具」；其他委託則歸入「管理賬戶」。

- 於報告期內，一般及行政開支為53.6百萬港元，而截至二零二一年九月三十日止九個月51.8百萬港元。開支增加主要是由於二零二二年的整體人員數目比二零二一年多，所以員工成本增加。其他導致開支增加的因素包括資訊科技開支及行政開支，因為本集團正按照本公司日期為二零二零年九月三十日的招股章程（「招股章程」）概述的所得款項用途，致力擴大歐洲及亞洲業務。
- 本集團於報告期內的除所得稅前虧損為22.3百萬港元，而二零二一年同期則為15.8百萬港元。於報告期內，本公司擁有人應佔虧損為22.7百萬港元（稅後），而二零二一年同期則為18.1百萬港元。
- 於報告期內，本集團繼續積極利用科技提升其營銷成效。於此期間，團隊透過定期網絡研討會、一對一會議及第三方舉辦的活動，與投資者及潛在客戶積極互動。本集團還安排本集團的高級人員參加於歐洲及美國舉行的主要行業會議。該等會議主要於二零二二年第二及第三季度舉行，並提供與投資者及潛在客戶面對面交流的機會。本集團亦持續透過公司通訊及更多深度文章與投資者及潛在客戶保持聯繫。
- 於報告期內，本集團亦一直努力根據招股章程所述的所得款項用途拓展其於歐洲及亞洲的業務，包括處理向荷蘭金融市場管理局（「荷蘭金融市場管理局」）取得投資公司牌照的程序。有關牌照已於二零二二年三月二十四日發出。於二零二二年八月二十四日，中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）授予 True Partner Advisor Limited（「TPA」）合格境外機構投資者（「QFII」）牌照。QFII牌照允許本集團深入中國國內資本市場，其中包括若干世界大型及大部份流動資金。視乎當地市場因素，QFII牌照將使本集團能夠將其投資專長應用到中國國內資本市場，可能包括目前主要在中國境外實施的投資策略。作為擴張的一部分，本集團亦繼續擴大其技術及營銷團隊。
- 此外，於二零二二年二月十五日，本集團完成收購 TruePartner Advisor Hong Kong Limited（「TPAHK」）的49%股權。於收購後，本集團獲得TPAHK全部所有權。董事會認為，該完整的所有權可使本集團進一步利用該持牌資產管理公司擴大現有投資委託，並可能獲得更多投資委託，從而提高本公司股東的回報。

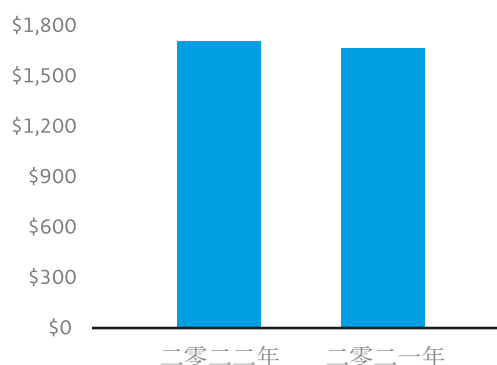
## 節選財務摘要

(除另有列明外，截至二零二二年九月三十日  
並以百萬港元計，與二零二一年九月三十日作比較)

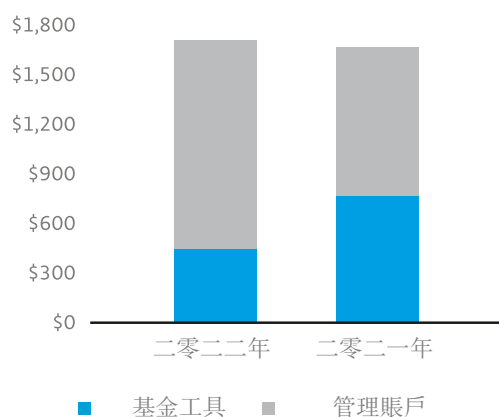
### 收益



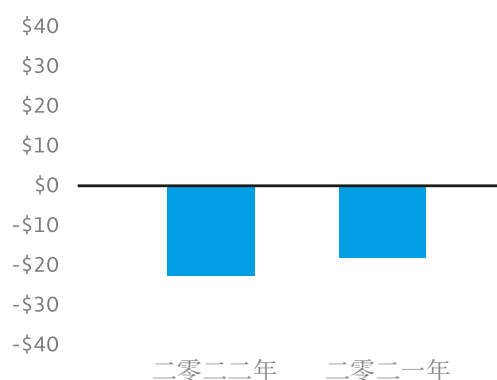
### 資產管理規模(「資產管理規模」) (百萬美元)<sup>8</sup>



### 按產品類別劃分的資產管理規模明細 (百萬美元)<sup>6</sup>



### 本公司擁有人應佔虧損



<sup>8</sup> 本集團同時管理基金產品及其他投資委託或提供諮詢。就本公告而言，由本集團即將推出的基金產品或聯同本集團推出的聯合品牌基金產品，並由本集團的附屬公司為投資經理或副投資經理，乃歸入「基金工具」；其他委託則歸入「管理賬戶」。於二零二二年九月三十日，本集團的管理賬戶以獨立基礎或聯合其他自定交易策略的方式進行本集團的相對價值交易策略。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

本公司為建基於香港及美國的基金管理集團，業務集中於流動性市場的波幅交易。本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）使用全球波幅相對價值交易策略及本集團開發的其他波幅策略，按全權委託基準管理基金及管理賬戶。此等（涉及在多個主要市場（包括美國、歐洲及亞洲）以及不同時區對流動性交易所上市衍生工具（包括股指期權、大型股單一股票期權，以及期貨、交易所交易基金及股票）進行活躍交易）。我們的交易決策由內部自營交易平台（嵌入期權定價及波幅曲面模型）提供支援，該平台專為我們的特定交易方式而設計，實現對引伸波幅的實時定價、定量比較、風險管理以及快速執行交易。我們的團隊在期權及波幅交易方面匯聚的專業訣竅及專門知識是本集團自營交易技術的根基。

截至二零二二年九月三十日，本公司的資產管理規模為1,708百萬美元，目前我們同時管理基金產品及管理賬戶，或就此提供諮詢。<sup>5</sup>我們運作時間最長的基金產品於二零一一年七月推出，其後改組為主從結構，以方便美國應稅投資者進行投資。於二零一六年，我們推出另一隻結構相似的基金，但交易策略側重多頭波幅。於二零一九年六月，本集團聯同International Asset Management（「IAM」）以UCITS形式提供策略，並推出一款由本集團一間附屬公司及IAM分別擔任副投資經理及投資經理的聯合品牌基金產品。IAM成立於一九八九年，是歷史最悠久的獨立資產管理公司之一，專門從事對沖基金及另類UCITS投資。與該等基金產品相關的資產管理規模被歸納入上文及下文內的「基金工具」中。除由我們推出的基金或聯同我們推出的聯合品牌基金外，我們亦與第三方訂立投資管理授權，有關第三方將其傘型基金下的子基金或部分資產交託我們管理。儘管該等安排可能會根據客戶的偏好而有不同的基本結構，但為簡化起見，我們將與該等委託有關的資產管理規模歸納入上文及下文內的「管理賬戶」中。

於二零二二年九月三十日，我們的資產管理規模由447百萬美元的混合型基金產品（包括本集團擔任副投資經理的基金）及1,261百萬美元的管理賬戶或類似安排組成（包括一對一結構）。由我們管理或提供諮詢的基金及賬戶的投資者主要為專業投資者，包括集合投資計劃、家族辦公室、退休基金、捐贈基金／基金會、金融機構及高淨值人士。於二零二二年九月三十日，我們的資產管理規模包括採用我們的相對價值策略及本集團開發的其他波幅策略的委託。

## 市場環境

截至二零二二年九月三十日止九個月，股票市場有點不尋常，大部分時間均下跌，但股票指數波動的反應則有限。固定行權波幅通常在狹窄範圍內交易，而大多數市場的實際波幅則接近長期平均水平。

股票市場受到通貨膨脹、利率上升、俄烏衝突及經濟增長等相互關聯的關注所影響，而該等情況乃在資產估值處於歷史高位下出現。

於報告期內，MSCI世界總回報對沖美元指數（「**MSCI世界指數**」）以跌21.4%作結，回吐二零二一年的收益。MSCI世界指數於第一季度下跌4.5%、第二季度下跌14.1%及第三季度下跌4.2%均出現負回報。然而，MSCI世界指數於截至二零二二年九月三十日的5年內仍然上漲超過40%，而標準普爾500總回報指數則在該5年內上升超過50%。

在報告期內，美國10年期債券收益率從二零二一年十二月三十一日的1.51%上升到二零二二年九月三十日的3.83%。德國10年期債券收益率從二零二一年十二月三十一日的-0.18%上升到二零二二年九月三十日的2.11%。日本10年期債券收益率保持在一個更狹窄的範圍，從二零二一年十二月三十一日的0.07%上升到二零二二年九月三十日的0.24%，反映日本銀行繼續採取刺激性貨幣政策立場。收益率的普遍上升反映在廣泛的政府指數的負債券回報上。舉例而言，彭博全球政府債券指數與美元對沖（「**全球政府債券指數**」）於報告期內下跌10.1%。與股票一樣，政府債券於第一季度下跌4.2%、第二季度下跌3.6%及第三季度下跌2.6%均出現負回報。全球政府債券指數於截至二零二二年九月三十日的5年內僅提供小額正回報3.2%，表現比現金遜色。<sup>9</sup>

---

<sup>9</sup> 基於與巴克萊基準美元隔夜現金指數（BXIIBUS0指數）的比較。

在報告期內，美元大幅上漲，特別是相對於日圓，主要是與應對美國聯邦儲備局及日本銀行兩種截然不同的貨幣政策立場有關。反映美元對一籃子貨幣價值的美元指數，從二零二一年十二月三十一日的95.67上升到二零二二年九月三十日的112.12，上升17.2%。美元指數中歐元的權重超過50%，日圓及英鎊的權重在10%至15%之間。其他貨幣的權重較小，具體而言，加拿大元、瑞典克朗和瑞士法郎。<sup>2</sup>

股票指數的波幅對股票縮水的反應在若干程度上受到抑制，特別是相對於固定收益、外匯及信貸等資產類別的變動而言。於報告期內，股票指數的波幅反應低迷，與二零二零年第一季度股票縮水期間的經驗形成強烈對比。作為參考，早在二零二零年第一季度下跌時，當市場達到與二零二二年股票下跌相似的幅度時，引伸波幅已經出現大幅增長(以相同行使價基準，即比較特定行使價的期權)，而二零二二年迄今為止的市場下跌並未產生任何有意義的波幅變化。

於報告期內，市場環境的一個顯著特點是，儘管MSCI世界指數及其他主要指數(如標準普爾500指數)出現虧損，但對於尋求股票指數長線保護的策略而言，不一定是個理想時期。說明這一點的方法是比較兩個指數的回報，模擬通過期權對沖的標準普爾500總回報指數的好倉收益。我們專注於標準普爾500指數，因美國股票在若干程度上是MSCI世界指數的最大組成部分，而且有現成的由第三方計算的指數，可以提供一個透明的比較點。第一項指數，即CBOE標準普爾500指數5%認沽保護指數(「認沽保護指數」)是一種模擬策略，持有標準普爾500指數的好倉，同時根據設定的時間表有系統地買入標準普爾500指數5%的價外認沽期權。第二項指數，即VIX尾部對沖指數，此將標準普爾500指數的好倉與VIX指數認購期權的好倉結合，為最廣泛受關注的波幅指數。VIX期權倉位旨在從引伸波幅跳動中獲益。

一籃子與標準普爾500總回報指數掛鈎的認沽保護指數及VIX尾部對沖指數的收益可以作為持有美國股票下行保護的相對成本與收益的說明。於報告期內，標準普爾500總回報指數下跌23.9%，認沽保護指數下跌20.8%，VIX尾部對沖指數下跌28.2%。因此，認沽保護指數及VIX尾部對沖指數的平均值為-24.5%的負回報，略差於並無任何保護的標準普爾500總回報指數的-23.9%回報率。換句話說，根據是項比較，持有旨在為股票下跌提供保護的期權倉位並無對回報產生重大影響。我們的策略是以絕對回報及alpha為重點，因此與認沽保護指數及VIX尾部對沖指數均存在重大不同，惟我們相信此等例子確實有助說明報告期內的不尋常環境及引伸波幅缺乏變動。

雖有上述分析，惟衡量價內引伸波幅的流行指標於報告期內上升。VIX指數於第一季度從17.2上升到20.6，於第二季度從20.6上升到28.7，並於第三季度由28.7上升到31.6。類似指標Euro Stoxx 50指數（即VSTOXX指數）於第一季度從19.3上升到29.0，然後於第二季度稍微變動，由29.0上升至29.8，並於第三季度由29.8上升至30.7。同等指標日本日經指數於第一季度從19.2上升至22.0，於第二季度從22.0上升到23.4，然後於第三季度從23.4上升至26.3。同等指標韓國Kospi 200指數於第一季度從16.5上升到17.1，於第二季度從17.1上升到23.9，然後於第三季度從23.9上升到27.2。此等指標提供了不同時間點的引伸波幅的簡要說明，但不能直接進行交易。更重要的是，此等指數是以一籃子期權為基礎，其構成可以隨著時間的推移而發生顯著變動。因此，指數值可以通過簡單地參考不同的期權來改變，而相關期權本身的引伸波幅並無任何變化。<sup>10</sup>

我們認為，說明引伸波幅變化的另一種方式是觀察單個期權隨時間變化的引伸波幅。例如，我們可以觀察截至二零二二年九月三十日止的期權接近衡量價內的引伸波幅，即行使價與二零二二年九月三十日完結時的標準普爾500指數的水平相近的期權，並亦有相對較近的到期日。我們選擇了一個到期日相對較近的衡量價內期權，因為這部分市場往往有特別高的流動性。標準普爾500指數於二零二二年九月三十日結束時為3585.6。二零二二年十一月十八日到期的標準普爾500指數認沽期權，行權價為3600，該期權在報告期內價值大約減半，而其引伸波幅在整個期間基本並無變化，從30.1移到29.8（基於中間價格）。在整個年度內，該期權的引伸波幅交易範圍小於5點。作為參考，於二零二零年三月，我們看到若干標準普爾500指數期權的交易範圍約為50點。

---

<sup>10</sup> 使用的指標為美國的VIX、Euro Stoxx 50指數的VSTOXX、日經股票平均波幅指數及Kospi 200波幅指數。



觀察可交易期權價值的另一種方式是視乎波幅指數的衍生產品。在上述各種指數中，VIX指數通過VIX期貨及期權擁有最具流動性的衍生產品市場。雖然VIX指數在第一季度上漲，但VIX衍生產品的情況卻是複雜的。在第一季度，VIX二零二二年四月到期的期貨從24.7下跌到23.5，而VIX二零二二年七月到期的期貨變化不大，從26.2變動到26.1。VIX二零二二年四月到期的期貨在二零二二年四月已到期，故我們於第二季度關注VIX於二零二二年七月到期的期貨。於第二季度，VIX二零二二年七月到期的期貨從26.1上升至28.6。VIX二零二二年七月到期的期貨於二零二二年七月到期，因此在第三季度我們關注VIX十月到期的期貨。於第三季度，VIX十月到期的期貨從29.8上升到31.5。我們可以看到，VIX期貨作為VIX的可交易表現形式，在報告期內比相關VIX指數有更溫和的上升。於報告期內，購買及滾存VIX短期期貨的ETF上漲12.7%，而二零二一年的損失為72.4%。<sup>11</sup>

### 投資表現

一般而言，股票的負面季度與我們策略的正面環境有關。例如，從本集團運作時間最長的產品True Partner Fund成立以來，MSCI世界指數的十一個負面季度而言，True Partner Fund在此等負面季度的平均季度回報率為上升6.1%，而MSCI世界指數在此等時期的平均季度虧損為8.6%。在該十一個季度中，True Partner Fund有九個季度是正數回報，最高回報率增加23.3%，最低回報率減少2.6%。此等機會為由期權市場對股票下跌的反應所推動，市場的變動通常會給我們的策略帶來具吸引力的波幅機會。於報告期內，我們並無看到期權市場出現此等反應，儘管整體股票下跌，但轉變有限。此導致相對產生較少alpha機會。

於報告期之前，股票上一次出現顯著負值為二零二零年第一季度，當時MSCI世界指數下跌19.8%，從二零二零年二月十九日的高位跌至二零二零年三月二十三日的低位，下跌30%以上。這對我們的策略而言是一個非常積極的環境，True Partner Fund於二零二零年第一季度的回報率為上升13.3%。如上文所述，在該期間，股票大幅下跌也伴隨著股票指數引伸波幅的重大轉變，包括固定行權波幅的明顯變化。報告期顯得並不尋常，儘管股市出現虧損，但我們看到指數逐漸下跌及股票指數的波幅反應有限。

---

<sup>11</sup> 引用的ETF為ProShares VIX短期期貨ETF。所提供資料僅作說明用途，對ETF不發表任何意見或陳述。

資料來源：彭博、True Partner

這種市場背景使得我們的指數波幅交易在本期內面臨著比報告期內的主要股票指數回報及新聞消息可能勾畫的挑戰更大。本集團的交易策略在本質上主要是相對價值，但從歷史上觀之，在股市下跌及波幅上升的時期，其表現最好。於報告期內股票縮水，股票指數波動的反應低迷，導致機會相對較少，特別是二零二二年第一季度內。因此，二零二二年第一季度對我們的相對價值波幅交易策略而言，總體上有若干挑戰。是項策略於二零二二年第一季度及二零二二年第三季度出現輕微虧損，並被二零二二年第二季度的小幅收益所部分抵銷。<sup>5</sup>

誠如我們於錄得正回報及負回報的各時期中所強調，任何特定短期內的投資表現可根據當時的市場機會在長期平均值附近波動。本集團產品的投資者通常以長期投資表現作為關鍵指標，原因是他們通常尋求長期投資。於考慮二零一一年七月成立起至二零二二年九月三十日止整段期間時，本集團運作時間最長的基金產品 True Partner Fund 在絕對值方面均跑贏 CBOE Eureka hedge 相對價值波幅對沖基金指數及 CBOE 多頭波幅對沖基金指數，及在 alpha 值方面均跑贏 CBOE Eureka hedge 相對價值波幅對沖基金指數、CBOE 多頭波幅對沖基金指數及 CBOE 空頭波幅對沖基金指數。<sup>6</sup>於同一成立至今為止期間，考慮到二零一一年七月至二零二二年九月三十日止整段期間，我們運作時間最長的基金產品在絕對值及 alpha 值方面亦跑贏 Eureka hedge 資產加權對沖基金指數（為對沖基金表現的廣泛指數）。

## 財務表現

本集團的主要收益來源為其基金管理業務。基金管理收費來自管理費及表現費。報告期內的收益為35.5百萬港元，對比截至二零二一年九月三十日止九個月的收益為42.8百萬港元。收益的減少主要是由於報告期產品結構的轉變。每單位資產管理規模的收益可因為若干因素而出現差異。因應委託性質與規模以及其他因素的不同，個別基金產品及管理賬戶可以有不同的收費結構。當報告期與截至二零二一年九月三十日止九個月相比時，管理賬戶的資產管理規模相對於基金產品的資產管理規模有所增加。管理賬戶的淨流入為正數，而基金產品的淨流入為負數，導致整體資產管理規模的淨增加。流入的資金亦是由大客戶所推動。整體而言，這方面的影響包括管理費及表現費對每單位資產管理規模收益的預期相對貢獻變得更加注重表現費，而不太注重管理費。這些因素結合導致報告期內的每單位資產管理規模的平均收益與截至二零二一年九月三十日止九個月相比有所下降。產品組合的變化對管理資產的增加產生了抵銷作用，導致總體結果是報告期內的管理費收入低於截至二零二一年九月三十日止九個月的管理費收入。

於報告期內，一般及行政開支為53.6百萬港元，而二零二一年比較期間則為51.8百萬港元。開支增加主要是由於報告期內的整體人員數目高於截至二零二一年九月三十日止九個月，所以員工成本增加。其他導致開支增加的因素包括資訊科技開支及行政開支，因為本集團正按照招股章程概述的所得款項用途，致力擴大歐洲及亞洲業務。

本集團於報告期內的除所得稅前虧損為22.3百萬港元，而二零二一年同期則為15.8百萬港元。於報告期內，本公司擁有人應佔虧損為22.7百萬港元(稅後)，而二零二一年同期則為18.1百萬港元。於報告期內，本集團的本公司擁有人應佔全面虧損總額為21.5百萬港元，而於二零二一年同期則為18.6百萬港元。

## 資產管理規模

本集團以美元報告其資產管理規模。<sup>12</sup>本集團大部分基金工具及管理賬戶均以美元為基準貨幣。截至二零二二年九月三十日，本集團的資產管理規模為1,708百萬元，較截至二零二一年九月三十日的資產管理規模1,665百萬元增加了43百萬元或2.6%。資產管理規模相對於二零二一年年底亦有少幅上升，自二零二一年十二月三十一日的1,675百萬元略增至二零二二年九月三十日的1,708百萬元。相對於二零二一年第三季結束時及二零二一年十二月三十一日的增幅是由正向淨流入所推動，部份被負面投資表現所抵銷。

截至二零二二年九月三十日，本集團基金工具的資產管理規模為447百萬元，而管理賬戶的資產管理規模則為1,261百萬元。相比之下，截至二零二一年九月三十日的基金工具資產管理規模為762百萬元，而管理賬戶的資產管理規模則為903百萬元。

## 業務發展活動

儘管面對面互動及旅行受到限制，本集團已成功地適應Covid-19所帶來艱難條件，擴大了其提供的數字內容，並利用技術與全球投資者進行互動。

於報告期內，團隊透過網絡研討會、會議及多個一對一網上會議與投資者及潛在客戶積極互動，當中包括為True Partner Fund舉辦網上研討會、參加只接受邀請的行業會議以及多個一對一會議。隨著世界許多地方開放旅遊，我們能夠在報告期內在歐洲、美國及亞洲部分地區與投資者進行面對面的交流，在若干國家更是Covid-19疫情前以來的首次。這種面對面的接觸造就我們能夠與投資者討論基金於二零二一年的表現及二零二二年至今的表現以及團隊對市場前景的觀點。本集團亦與IAM（其在由本集團擔任副投資經理的UCITS基金產品方面已與本集團建立夥伴關係）合作為UCITS投資者舉行網絡研討會。本集團亦持續透過公司通訊、各項特定研究及其他交流與投資者及潛在客戶保持聯繫。在此期間，我們亦積極與我們的資本引入合作夥伴接洽。

---

<sup>12</sup> 資產管理規模的數字可能包括基於本集團管理或建議的基金工具或管理賬戶的估計淨資產價值的數字。

在這個背景下，投資者有很多需要關注的領域，因為股票、債券及若干以前成功的投資作風（如增長），在宏觀變化中都變得具挑戰性。由於與Covid有關限制的差異，在不同時間和不同的國家，可能的面對面互動水平也有所不同。對於本集團能夠適應其中，我們並保持與投資者及潛在客戶高度互動的方式感到滿意。隨著歐洲旅遊限制在上半年放寬，高級人員已經能夠親身出席二零二二年第二季度舉行的主要會議。此等包括二零二二年四月於英國舉行的倫敦波幅投資活動、二零二二年五月於西班牙舉行的摩根士丹利歐洲對沖基金年度論壇及二零二二年五月於德國舉行的歐洲交易所衍生品論壇。參與論壇活動在第三季度繼續進行，高級職員參加了二零二二年九月在紐約舉行的全球波幅峰會以及在荷蘭舉行的阿姆斯特丹投資者論壇。該團隊亦前往其他國家與客戶及潛在客戶會面。此等活動及差旅為我們製造在多個地點拜訪現有及潛在投資者的機會。本集團亦繼續積極利用技術來繼續努力營銷。

在報告期內，營銷及業務發展活動繼續受到香港持續進行的Covid-19相關法例影響。這些法例旨在減少Covid-19的風險，但也可能產生其他副作用。來自潛在投資者的傳聞表示，限制性檢疫規定也是投資者考慮在香港進行現場盡職調查活動的一個重要障礙。大多數潛在投資者都在美國及歐洲，由於與Covid-19有關的法例及政策已經大大放寬或完全取消，實地拜訪再次成為常態。檢疫規定也使駐港人員前往世界其他地區與投資者會面變得更具挑戰性。

於報告期內，本集團亦致力擴展其於歐洲及亞洲的業務，包括逐步處理自荷蘭金融市場管理局取得投資公司牌照的程序。有關牌照已於二零二二年三月二十四日發出。此為本集團的結構發展向前邁出的重要一步，進一步加強我們全天候有效執行交易策略的能力，並進一步發展向歐洲投資者提供的資產管理產品。

## 技術發展

我們的技術團隊繼續專注於維護及逐步進一步完善我們的核心自營系統的關鍵要素，包括Typhoon Trader（我們的前端交易系統）、Observatory（我們的實時風險管理系統）、Quant（我們的數據倉庫及定量數據庫）、Solunar（我們的後台系統）及Nitro（其將我們所有不同模塊整合至一個中央化平台）。於報告期內，我們專注於進一步改善我們基礎架構及專有技術的穩定性、韌性及安全性。我們團隊亦一直致力於其他技術及定量研究計劃，以進一步提高我們的投資能力。

## 市場展望

我們的投資方法乃以量化驅動，過程嚴謹，且不依賴宏觀預測。然而，整體環境仍然是一個重要的背景因素。以下我們將分享我們對當前宏觀環境的部分簡要觀察以及對投資者的投資組合方針的潛在影響。

正如我們在以前的報告中所論述，我們仍然認為，在未來幾個季度，許多投資者的一個重要焦點將是尋求多樣化資產。誠如上一次季度報告，我們動用若干篇幅去討論固定收益市場的轉變，而我們認為投資者對債券的情緒轉變，有可能增加投資者對替代性多樣化資產的需求（如若干波幅基金），以及有可能成為股票市場更多波幅的催化劑。

於本集團二零二零年的年報中，我們注意到於一九八零年至二零二零年期間，許多投資者已逐漸習慣股票與債券於股票拋售期間的負相關關係。我們強調，於二零二零年上半年跌市期間，股票與債券的負相關關係並不太可靠，即股票及債券同時蒙受損失。最顯而易見的是，這發生於二零二零年三月十日至十八日，當時投資於長期美國國債的ETF下跌15.7%，而標準普爾500指數則下跌12.7%。<sup>13</sup>

在本集團二零二一年的年報中，我們注意到這種轉變的其他例子。以美國為例，雖然也有股票與債券呈負相關的時期，但在二零二一年一月底、二月底／三月初、五月中及九月底的每個時期，股票與債券一起遭拋售。<sup>14</sup>我們強調，從長遠來看，這種情況並不罕見，回顧一九七零年代出現股票與債券價格經常一同下跌。

---

<sup>13</sup> TLT ETF與標準普爾500指數比較=iShares 20年期以上美國國債ETF。

<sup>14</sup> TLT ETF與標準普爾500指數比較=iShares 20年期以上美國國債ETF。指出的期間為二零二一年一月二十六日至二十九日、二零二一年二月十六日至三月四日、二零二一年五月十日及十二日以及二零二一年九月二十三日至三十日。

於報告期內，政府債券經歷的損失進一步提醒我們，政府債券並不總是與股票市場呈負相關關係。事實上，政府債券於二零二二年第一季度、第二季度及第三季度都出現負回報。彭博全球政府債券指數綜合總回報對沖美元指數在第一季度下降4.2%，第二季度下降3.6%，第三季度下降2.6%。此外，全球政府債券指數在報告期的九個月中有八個月出現負回報。這包括四月份的-2.1%回報，六月份的-1.1%回報及九月份的-2.5%回報，這是MSCI世界指數最差的三個月。

具體到美國政府債券市場，彭博美國長期國債總回報指數（「美國長期國債指數」）在報告期內下跌28.8%，而且在該期間的九個月中，八個月都有損失。<sup>15</sup>債券在歷史上經常被投資者作為一種多樣化資產，在股票大幅虧損的時期有望獲得收益。於報告期內，我們觀察到完全不同的行為。美國長期國債指數在報告期內為標準普爾500指數最差的三個月，即二零二二年四月、二零二二年六月及二零二二年九月，每個月都有重大損失。事實上，標準普爾500指數最差的兩個月，即四月及九月，亦是美國長期國債指數最差的兩個月。因此，我們認為債券在二零二零年至二零二二年期間的表現，特別是在二零二二年期間，可能會導致若干投資者對債券進行重新評估。

許多評論家，包括若干老練的中央銀行經濟學家和政策制定者最初預計通貨膨脹是過渡性的。當時，我們在展望中表示通脹可能是一個更持久的現象。於二零二二年第一季度，我們注意到，人們已經廣泛接受通貨膨脹是比較持久的，需要收緊融資條件，主要是通過貨幣政策的轉變，如提高利率和減少資產購買，以減少通貨膨脹的壓力。於報告期內，我們看到美國聯邦儲備委員會和其他幾間中央銀行的言論發生了有意義的變化，並對二零二二年和二零二三年的利率預期進行了大幅重估。

---

<sup>15</sup> 引用指數為彭博美國長期國債總回報指數（代號：LUTLTRUU Index）。所引述指僅作說明用途。對本公告所述任何指數不發表任何意見或陳述，而本集團對第三方濫用這些數據概不承擔任何責任。

從聯邦公開市場委員會（「聯邦公開市場委員會」）「點陣圖」可以看出預期的轉變即由聯邦儲備委員會成員和聯邦儲備銀行行長提交並由美國聯邦儲備委員會按既定時間表公布的經濟預測。二零二一年十二月聯邦公開市場委員會會議後公布的預測顯示，二零二二年底聯邦基金利率目標範圍的中位數為0.9%，二零二三年年底為1.6%。到二零二二年三月會議時，即二零二二年三月十七日發佈的數據，這些預測分別增加到1.9%及2.8%。在六月的聯邦公開市場委員會會議上，即二零二二年六月十五日發佈的數據，這些預測進一步增加，二零二二年十二月底為3.4%，二零二三年十二月底為3.8%。到聯邦公開市場委員會舉行九月份會議時，當中的數據於二零二二年九月二十一日公佈，對二零二二年十二月底的預測已經上升到4.4%，對二零二三年十二月底的預測則上升到4.6%。<sup>16</sup>

明尼阿波利斯聯儲局主席Neel Kashkari在三月中旬發表的文章就是這種對年初觀點變化的例證。Kashkari是一位在私營公司、政府及中央銀行極具經驗的備受尊敬人物，他以前曾認為通脹將是過渡性的。在經過深思熟慮的文章中，他解釋說：

*「去年通脹加速時，我認為這可能是由於過渡性因素造成的，很快就會過去。但這並沒有發生。這篇文章闡述了我當時提出的基本論點，此後出現的數據，我的錯誤之處，以及對貨幣政策的潛在影響。」<sup>17</sup>*

在二零二二年中期報告裡，我們注意到二零二二年六月份的聯邦公開市場委員會會議之後，市場開始為二零二三年的寬鬆政策定價的情況越來越多，預測二零二三年上半年的利率將達到高位，二零二三年下半年將削減。我們亦留意到，反映在通脹掛鉤債券上的實際債券收益率按歷史標準也仍然相對較低，特別是在歐洲，例如德國十年期通脹掛鉤債券在二零二二年六月底的收益率為下跌0.69%。在超低利率和量化寬鬆的時期，負數的實際收益率是很常見的，但我們必須提防在回歸到一個更「正常」的政策環境中，我們可以看到從目前的水平大幅上升。我們的結論是：

*「最後，我們認為，通貨膨脹的持續以及中央銀行與消費者的反應，仍然很有可能令到投資者感到驚訝…我們認為通貨膨脹、貨幣政策及債券動態有很大可能會對未來的股票市場產生有意義的影響。」*

---

<sup>16</sup> 資料來源：聯邦儲備。

<sup>17</sup> <https://www.minneapolisfed.org/article/2022/update-on-inflation-and-monetarypolicy>，於二零二二年三月十八日刊發



如上文述，從那時起，我們確實見到投資者對持續高通脹一再感到驚訝，導致對加息的預期，並幫助推動了二零二二年第三季度股票與券的相關性拋售，特別是上文所提及的二零二二年九月。我們亦注意到，預計這種動態會導致「所造成的波幅可能導致有吸引力的相對價值機會」。宏觀動態並不總是直接轉化波幅機會，但是我們仍然在等待這個預期過程的下一步。截至發稿時，我們已經看到固定收益及外匯市場的上升波幅，但尚未出現預期的傳導至股票指數波幅上升，特別是固定收益波幅的廣大交易範圍。然而，固定收入及外匯市場的波幅水平，加上從信貸利差擴大等指標中可以看出風險認知的增加，增加了我們的信心，即股票指數波幅有強大的潛力「迎頭趕上」，並為我們的交易提供有吸引力的相對價值機會。從市場歷史而言，無論是二零二零年第一季度，還是本集團歷史上的先例，或者我們的聯席資訊科技總監所經歷的早期事件，如二零零八年金融危機，都告訴我們，市場動態可以迅速變化，波幅可以突然跳躍。

轉移焦點，俄烏衝突持續，付出沉重人命代價的悲劇仍然持續。衝突與政策反應正在對若干商品市場造成重大影響，特別是歐洲的能源成本。通過增加投入成本和工資談判，這些影響顯然對其他產品產生第二波效應。這種影響似乎可能會持續下去，即使基數效應隨著時間的推移而轉移，並可能降低總體通脹數字。當然，衝突顯然也是不可預測的地緣政治風險的一個來源，可能會在金融市場上造成突然的波動。

正如我們在前文所指出，由於政府債券在許多傳統投資組合中通常作為「較安全」的部分，最近債券收益率走勢及未來的道路為資產配置帶來挑戰。較高的債券收益率亦會令股票的相對吸引力下降，尤其是極依賴多年後增長得出估值的股票，正如我們今年所看到的那樣。這已經影響了今年的股票市場估值，並可能繼續影響。成本壓力上升亦可能令企業利潤率受影響，從而影響盈利能力。我們已經開始見證到幾間主要公司的收益與前景令人失望。

最壞的情況可能是「停滯性通脹」式情景，即使增長放緩至低水平，通貨膨脹亦會持續下去。這可能不利於股票及債券。這種情況可能會產生市場波動的條件，為若干波幅策略提供機會。

如上所述，債券收益率的上升也增加了適用於多年後預測收益的貼現率。我們經已見到這種影響，高增長股票目前的盈利能力較低，但這些股票基於對若干年後強勁利潤的預期而擁有高額的估值倍數。當折現率增加時，未來的利潤在今天變得不那麼有價值，這可能導致價值認知的變化。我們認為這過程可能會有更廣泛的影響。我們也看到房地產市場的風險，這可能與經濟增長和系統性風險高度相關。隨著幾個主要市場的按揭貸款利率從歷史低位大幅攀升，負擔能力下降，而隨著現金利率大幅上升，在接近零利率的環境下原顯得很有吸引力的房地產租金收益率可能不再那麼具吸引力。

儘管目前有這些宏觀擔憂，截至二零二二年十月底，在本集團交易的主要市場中，30天衡量價內股票指數引伸波幅在幾個市場中處於長期平均水平附近，包括Euro Stoxx 50指數及日本日經指數。在引伸波動率高於長期平均水平，一般都低於對近期衡量的實際波幅。<sup>18</sup>

若干跨資產指標亦說明，相對於其他資產類別，股票指數的波幅迄今可能反應不足。例如，我們的分析表示，相對於其與MOVE指數的典型關係，衡量美國股票市場引伸波幅的VIX指數處於異常低的水平，而MOVE指數是衡量美國國債市場引伸波幅的加權平均指數。當我們觀察股票指數波動率和信貸利差之間的關係時，我們亦意識到類似的股票指數波動率的「反應不足」。<sup>19</sup>雖然最近股票指數實現波幅的相對控制行為是這種利差的部分解釋變量，但同時亦向我們揭示，如果發生意外，股票指數波動率，包括實現的和引伸的，可能會大幅走高，「迎頭趕上」其他資產類別。

總而言之，我們認為在未來十二個月，股票指數的波幅有很大的潛力，比過去十二個月的走勢更為有趣。這使我們對前景感到樂觀。

---

<sup>18</sup> 資料來源：True Partner，彭博。平均值乃基於二零零六年至二零二二年的數據。

<sup>19</sup> 資料來源：True Partner，彭博

當然，把握市場時機甚為困難，異常估值及異常市場走勢有時亦會持續得比預期長。我們的投資方針為絕對回報，而我們的目標是於各種市場環境中獲利。儘管如此，我們相信目前的環境是讓投資者思考自身的投資組合構建方向及長期資產配置的機會。包括對沖基金及波幅交易等策略在內的另類多元化投資工具或會因而受惠。我們的相對價值波幅策略過去曾產生與股票市場呈負相關的長期絕對正回報。我們已就客製化解決方案制定額外策略，該等策略亦預期於股票出現強勁負回報時產生機會，使該等策略成為對現有及潛在客戶具吸引力的多元化投資工具。於報告期內，我們看到對這種討論的興趣越來越大。倘我們留意到市場由債券轉向對沖基金及客製化授權等另類多元化投資工具，我們將會調配產品，以便從投資者對此類風險的需求增長中獲利。

## 財務回顧

### 收益

於報告期內，本集團的收益為35.5百萬港元，較二零二一年同期的42.8百萬港元減少7.3百萬港元或約17%。收益減少主要是由於本期間產品結構的轉變，導致報告期內每單位資產管理規模的平均收益減少。

### 毛利及毛利率

本集團於報告期內的毛利為32.7百萬港元，較二零二一年同期的37.9百萬港元減少5.3百萬港元或14%。是項減少的主要原因是報告期內每單位資產管理規模平均收益減少。

### 一般及行政開支

於報告期內，本集團的一般及行政開支為53.6百萬港元，較二零二一年同期的51.8百萬港元增加1.8百萬港元或約3%。這主要是由於員工成本、資訊科技開支及行政開支增加，因本集團正籌備擴展歐洲及亞洲業務。

## 分佔聯營公司業績

分佔聯營公司業績是指兩間聯營公司Capital True Partner Technology Co., Ltd.及浙江紅藍牧投資管理有限公司(「紅藍牧」)的主要商業活動產生的經營虧損。於報告期間，本集團分佔聯營公司虧損約為399,000港元，較二零二一年同期增加335,000港元虧損或約增加523%虧損。主要由於該兩間聯營公司的商業活動表現受市況較差件影響而變差。

## 融資成本

融資成本主要指租賃負債利息開支。於報告期內，本集團的融資成本約為137,000港元，較二零二一年同期上升69,000港元或約101%，主要由於利息開支所致。

## 股息

董事會不建議就截至二零二二年九月三十日止九個月支付任何股息(截至二零二一年九月三十日止九個月：無)。

## 獲豁免關連交易：有關附屬公司及聯營公司的重大收購及出售事項

### (a) 收購True Partner Advisor Hong Kong Limited(「TPAHK」)的49%股權

於二零二一年十一月十一日，本公司全資附屬公司True Partner Advisor Limited(「TPA」)訂立收購協議，據此，群益期貨股份有限公司(「CFC」)同意出售，而TPA同意購買出售股份，即TPAHK的49%股權，代價為14,252,729港元。是項收購已於二零二二年二月十五日完成。有關收購的更多資料，請參閱本公司分別於二零二一年十一月十一日、二零二一年十一月十五日及二零二二年二月十五日發表的公告。

董事會認為，通過收購獲得TPAHK的全部所有權，對本集團有利。該項完全所有權使本集團能夠進一步利用該持牌資產管理公司擴大現有的投資委託，並有可能獲得更多的投資委託，從而提高本公司股東的回報。因此，董事會認為是項收購乃優化本集團資產管理活動及擴大本集團現有業務機會的一個好機會。

(b) 出售群益期貨(香港)有限公司(「CSCHK」)的2.73%股權

於二零二一年十一月十一日，本公司全資附屬公司True Partner Holding Limited(「TPH」)訂立出售協議，據此，TPH同意出售，而CFC同意購買出售股份，即CSCHK的2.73%股權，代價為6,616,200港元。是項出售已於二零二二年二月十五日完成。有關出售的更多資料，請參閱本公司分別於二零二一年十一月十一日、二零二一年十一月十五日及二零二二年二月十五日發表的公告。

董事會認為，擁有一間香港經紀及自營交易公司的少數股權不再產生協同效益，亦不符合其進一步擴大本集團資產管理業務的長期目標。是項出售所得款項用於未來的投資及業務擴張，或增加本集團的營運資金，對本集團的整體發展是有利。

上述收購及出售的交易方CFC於本公司附屬公司TPAHK的49%股權中擁有權益，故CFC乃GEM上市規則第20.07(1)條所述之附屬公司層面的關連人士。董事(包括獨立非執行董事)已確認，收購TPAHK的49%股權及出售CSCHK的2.73%股權之條款屬公平合理，按正常商業條款或更佳的條款進行的，乃在本集團日常及一般業務過程中進行，並符合本公司及股東整體利益。因此，根據GEM上市規則第20.99條，是項收購及出售僅須遵守申報及公佈規定，而獲豁免遵守GEM上市規則第20章有關通函、獨立財務意見及獨立股東批准之規定。

本公司已遵守GEM上市規則第20章的披露要求。

除上述者外，本集團於截至二零二二年九月三十日止九個月並無其他重大收購或出售附屬公司及聯營公司的行為。

## 其他資料

### 董事及主要行政人員於本公司及其任何相聯法團之股份、相關股份或債權證的權益及淡倉

於二零二二年九月三十日，董事及本公司主要行政人員於本公司及其相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份或債權證中擁有須(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文當作或被視為擁有的權益或淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條記錄於該條所指登記冊內的權益或淡倉；或(c)根據GEM上市規則第5.46至5.67條所述的董事交易必守標準知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

### 於股份的好倉

董事／主要行政人員姓名	身份／權益性質	所持普通股 數目	佔權益概約 百分比
Tobias Benjamin Hekster	實益擁有人	57,745,018	14.43%
Godefriedus Jelte Heijboer	實益擁有人	56,049,644	14.01%
Ralph Paul Johan van Put <sup>(1)</sup>	於受控法團的權益	58,337,399	14.58%
Roy van Bakel <sup>(2)</sup>	於受控法團的權益	27,686,280	6.92%

附註：

- (1) 該等股份由True Partner Participation Limited持有。True Partner Participation Limited由Ralph Paul Johan van Put先生全資擁有。Ralph Paul Johan van Put先生被視為於True Partner Participation Limited根據證券及期貨條例持有的所有股份中擁有權益。
- (2) 該等股份由Red Seven Investment Ltd持有。Red Seven Investment Ltd由Roy van Bakel先生全資擁有。Roy van Bakel先生被視為於Red Seven Investment Ltd根據證券及期貨條例持有的所有股份中擁有權益。

除上文披露者外，於二零二二年九月三十日，董事或本公司主要行政人員概無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）股份、相關股份及債權證中擁有或被視為擁有須(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文當作或被視為擁有的權益或淡倉）；或(b)記錄於根據證券及期貨條例第352條規定須存置的登記冊內的權益或淡倉；或(c)根據GEM上市規則第5.46至5.67條所述董事進行交易的規定標準另行知會本公司及聯交所的任何其他權益或淡倉。

### **主要股東於本公司股份、相關股份或債權證的權益及淡倉**

據董事所知，於二零二二年九月三十日，下列人士／實體（董事或本公司主要行政人員除外）於本公司股份或相關股份中（直接或間接）擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文將須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的權益或淡倉如下：

## 於股份的好倉

股東姓名／名稱	身份／權益性質	所持普通股 數目	佔權益概約 百分比
Franca Kurpershoek-Hekster <sup>(1)</sup>	配偶權益	57,745,018	14.43%
Wong Rosa Maria <sup>(2)</sup>	配偶權益	56,049,644	14.01%
True Partner Participation Limited	實益擁有人	58,337,399	14.58%
龔芸靚 <sup>(3)</sup>	配偶權益	58,337,399	14.58%
True Partner International Limited <sup>(4)</sup>	實益擁有人	62,122,908	15.53%
DSS Financial Management, Inc. <sup>(4)</sup>	於受控法團的權益	62,122,908	15.53%
DSS Securities, Inc. <sup>(4)</sup>	於受控法團的權益	62,122,908	15.53%
DSS, Inc. <sup>(4)</sup>	於受控法團的權益	62,122,908	15.53%
陳恒輝 <sup>(4)</sup>	於受控法團的權益	62,122,908	15.53%
陳江玉嬌 <sup>(5)</sup>	配偶權益	62,122,908	15.53%
Edo Bordoni	實益擁有人	29,839,153	7.46%
Anne Joy Bordoni <sup>(6)</sup>	配偶權益	29,839,153	7.46%
Red Seven Investment Ltd	實益擁有人	27,686,280	6.92%
Maria Victoria Diaz Basilio <sup>(7)</sup>	配偶權益	27,686,280	6.92%
Nardinc Beheer B.V.	實益擁有人	36,196,000	9.04%
SomethingEls B.V. <sup>(8)</sup>	於受控法團的權益	36,196,000	9.04%
ERMA B.V. <sup>(8)</sup>	於受控法團的權益	36,196,000	9.04%
Dasym Managed Accounts B.V. <sup>(8)</sup>	投資經理	36,196,000	9.04%
F.J. Botman Holding B.V. <sup>(8)</sup>	於受控法團的權益	36,196,000	9.04%
Franciscus Johannes Botman <sup>(8)</sup>	於受控法團的權益	36,196,000	9.04%

附註：

- (1) Franca Kurpershoek-Hekster太太為執行董事Tobias Benjamin Hekster先生的配偶，而Tobias Benjamin Hekster先生持有True Partner Capital Holding Limited的14.43%權益。根據證券及期貨條例，Franca Kurpershoek-Hekster太太被視為於Tobias Benjamin Hekster先生根據證券及期貨條例被視為擁有權益的相同數目股份中擁有權益。



- (2) Wong Rosa Maria女士為執行董事Godefriedus Jelte Heijboer先生的配偶，而Godefriedus Jelte Heijboer先生持有True Partner Capital Holding Limited的14.01%權益。根據證券及期貨條例，Wong Rosa Maria女士被視為於Godefriedus Jelte Heijboer先生根據證券及期貨條例被視為擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
- (3) 龔芸靚女士為主席兼執行董事Ralph Paul Johan van Put先生的配偶，而True Partner Participation Limited由Ralph Paul Johan van Put先生全資擁有。True Partner Participation Limited持有True Partner Capital Holding Limited的14.58%權益。根據證券及期貨條例，龔芸靚女士被視為於Ralph Paul Johan van Put先生及True Partner Participation Limited根據證券及期貨條例被視為擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
- (4) True Partner International Limited為DSS Financial Management, Inc.全資附屬公司。DSS Financial Management, Inc.由DSS Securities, Inc.全資擁有，而DSS Securities, Inc.則由DSS, Inc.全資擁有。陳恒輝先生持有DSS, Inc.的58.58%權益。True Partner International Limited持有True Partner Capital Holding Limited的15.53%權益。根據證券及期貨條例，陳恒輝先生被視為於True Partner International Limited持有的股份中擁有權益。
- (5) 陳江玉嬌太太為陳恒輝先生的配偶，而陳恒輝先生被視為擁有上文附註(4)所述的15.53% True Partner Capital Holding Limited權益中擁有權益。根據證券及期貨條例，陳江玉嬌太太被視為於陳恒輝先生根據證券及期貨條例被視為擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
- (6) Anne Joy Bordoni太太為Edo Bordoni先生的配偶，而Edo Bordoni先生持有True Partner Capital Holding Limited的7.46%權益。根據證券及期貨條例，Anne Joy Bordoni太太被視為於Edo Bordoni先生根據證券及期貨條例被視為擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
- (7) Maria Victoria Diaz Basilio太太為執行董事Roy van Bakel先生的配偶，而Red Seven Investment Ltd.是由Roy van Bakel先生全資擁有。Red Seven Investment Ltd.持有True Partner Capital Holding Limited的6.92%權益。根據證券及期貨條例，Maria Victoria Diaz Basilio太太被視為於Roy van Bakel先生及Red Seven Investment Ltd.根據證券及期貨條例被視為擁有的相同數目的股份中擁有權益。
- (8) SomethingEls B.V.及ERMA B.V.各自持有Nardinc Beheer B.V.的50%權益。根據證券及期貨條例，SomethingEls B.V.及ERMA B.V.被視為於Nardinc Beheer B.V.根據證券及期貨條例持有的股份中擁有權益。Dasym Managed Accounts B.V. (作為投資經理) 由F.J. Botman Holding B.V.擁有90.1%，而F.J. Botman Holding B.V.則由Franciscus Johannes Botman先生全資擁有。根據證券及期貨條例，Dasym Managed Accounts B.V.、F.J. Botman Holding B.V.及Franciscus Johannes Botman先生被視為於Nardinc Beheer B.V.根據證券及期貨條例持有的股份中擁有權益。

除上文披露者外，於二零二二年九月三十日，董事並不知悉任何其他人士／實體（董事或本公司主要行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內。

## **購股權計劃**

### **首次公開發售前購股權計劃**

本公司當時的股東已於二零二零年二月十三日採納及批准首次公開發售前購股權計劃（「**首次公開發售前購股權計劃**」）。首次公開發售前購股權計劃旨在通過向本集團若干僱員授予購股權作為獎勵和進一步的激勵，以認可及表彰彼等對本集團發展所作出的貢獻。有關更多資料，請參閱本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度之年度報告（「**二零二一年年報**」）「**董事會報告**」一節。

截至二零二二年一月一日及二零二二年九月三十日，本公司有7,947,488份購股權尚未獲行使。截至二零二二年九月三十日止九個月，概無購股權獲授予、行使、到期或遭沒收。

## **購股權計劃**

本公司當時的股東已於二零二零年九月二十二日採納及批准一項購股權計劃（「**購股權計劃**」）。購股權計劃的條款乃根據GEM上市規則第23章的條文訂立。購股權計劃的主要條款概述於二零二一年年報「**董事會報告**」一節。自採納以來至本公告日期止，本公司概無根據購股權計劃授出購股權。

## **於競爭業務之權益**

截至二零二二年九月三十日止九個月及直至本公告日期，本公司董事或本公司主要股東（定義見GEM上市規則）（「**主要股東**」）或彼等各自的緊密聯繫人（定義見GEM上市規則）概無於與本集團業務構成競爭或可能構成競爭的任何業務（本集團業務除外）擁有權益，亦不知悉任何該等人士與本集團有或可能有任何其他利益衝突。

## 合規顧問的權益

於二零二二年九月三十日，據本公司合規顧問同人融資有限公司（「同人融資」）通知，同人融資或其任何緊密聯繫人（定義見GEM上市規則）及同人融資的董事或僱員概無於本公司或本集團任何成員公司的股本中，擁有根據GEM上市規則第6A.32條須知會本公司的任何權益（包括可認購該等證券的購股權或權利（如有））。

合規顧問的任期於二零二零年十月十六日（即上市日期）開始，直至本公司就其自股份首次於GEM上市（「上市」）日期起計第二個完整財政年度的財務業績寄發年度報告遵守GEM上市規則第18.03條規定當日為止，或直至合規顧問協議根據其條款及條件終止為止（以較早者為準）。根據合規顧問協議，同人融資就擔任本公司的合規顧問收取費用。

## 企業管治常規守則

本公司已採納GEM上市規則附錄十五內企業管治守則（「企業管治守則」）所載的原則及守則條文。就董事所深知，除偏離企業管治守則第C.2.1條守則條文外，本集團並無重大偏離企業管治守則。

企業管治守則第C.2.1條守則條文訂明，主席及行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。主席與行政總裁之間職責的分工應清楚界定並以書面列載。

Ralph Paul Johan van Put先生目前兼任董事會主席及本公司行政總裁。Ralph Paul Johan van Put先生為本集團的主要領導人，主要參與本集團的戰略發展及釐定整體方向。彼亦一直直接監督本集團的高級管理層。經計及上述因素，董事認為，由Ralph Paul Johan van Put先生同時擔任主席及行政總裁將為本集團提供強而有力的領導，且有關安排屬有利並符合本公司及其股東的整體利益。因此，董事認為於此情況下偏離企業管治守則第C.2.1條守則條文乃屬恰當。董事會將繼續檢討及考慮於適當時候區分董事會主席與本公司行政總裁的職務，並以本集團整體情況作為考量。

為確保制衡董事會的權力及權限，具有廣泛專業知識及經驗的人士以獨立非執行董事身份加入董事會以提供獨立及不同的意見，並監督董事會的運作，包括董事會職能的企業管治方面。

本公司定期檢討其企業管治常規，以確保本公司持續符合企業管治守則的規定。

### **董事進行證券交易**

本公司已就董事進行證券交易採納條款不遜於GEM上市規則第5.48至5.67條所載交易必守標準的行為守則（「行為守則」）。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事已確認彼等於截至二零二二年九月三十日止九個月一直全面遵守行為守則。

### **購買、出售或贖回本公司的上市證券**

本公司及其任何附屬公司截至二零二二年九月三十日止九個月概無購買、出售或贖回任何本公司證券。

### **審核委員會**

本公司已遵照GEM上市規則第5.28至5.29條及企業管治守則的守則條文第D.3.3及D.3.7條成立審核委員會（「審核委員會」），並訂有書面職權範圍。審核委員會的主要職責主要包括：(i)就委任及罷免外聘核數師向董事會提供推薦建議；(ii)審閱及監督財務報表及涉及財務申報的重大意見；(iii)監察內部控制程序；(iv)監督本集團的內部控制及風險管理系統；及(v)監控持續關連交易（如有）；及(vi)審查致使本公司僱員能夠就本公司的財務報告、內部控制或其他事項中可能存在的不當行為提出關注的有關安排。審核委員會成員包括三名獨立非執行董事，即白琬婷女士、Jeronimus Mattheus Tielman先生及魏明德先生。白琬婷女士為審核委員會主席。

審核委員會已審閱本公司截至二零二二年九月三十日止九個月的未經審核簡明綜合財務業績公告，並認為有關業績符合適用會計準則及GEM上市規則項下的規定，且已作出充分披露。

承董事會命  
**True Partner Capital Holding Limited**  
主席兼行政總裁  
**Ralph Paul Johan van Put**

香港，二零二二年十一月十四日

於本公告日期，董事會包括執行董事Ralph Paul Johan van Put先生、Godefriedus Jelte Heijboer先生、Tobias Benjamin Hekster先生及Roy van Bakel先生；及獨立非執行董事Jeroen M. Tielman先生、白琬婷女士及魏明德先生。

本公告將由刊登日期起計最少七天於聯交所網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)的「最新上市公司公告」頁內登載。本公告亦將於本公司網站[www.truepartnercapital.com](http://www.truepartnercapital.com)登載。

本公告之中英文版本如有任何歧義，概以英文版本為準。