



True Partner
Capital Holding



2023 中期報告

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

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。

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報告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本報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。

本報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」)願就本報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，本報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，足以令致本報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，
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**

目錄

公司資料	5
業績	6
管理層討論及分析	13
財務回顧	25
其他資料	29
未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表	37
未經審核簡明綜合財務狀況表	39
未經審核簡明綜合權益變動表	41
未經審核簡明綜合現金流量表	42
簡明綜合財務報表附註	44

公司資料

董事會

執行董事

Ralph Paul Johan van Put
(主席兼行政總裁)
Godefriedus Jelte Heijboer
Tobias Benjamin Hekster
Roy van Bakel

獨立非執行董事

Jeronimus Mattheus Tielman
白琬婷
魏明德

審核委員會

白琬婷 (主席)
Jeronimus Mattheus Tielman
魏明德

薪酬委員會

白琬婷 (主席)
Ralph Paul Johan van Put
Godefriedus Jelte Heijboer
Jeronimus Mattheus Tielman
魏明德

提名委員會

白琬婷 (主席)
Ralph Paul Johan van Put
Godefriedus Jelte Heijboer
Jeronimus Mattheus Tielman
魏明德

公司秘書

蕭月秋
ACG, HKACG

授權代表

Ralph Paul Johan van Put
Godefriedus Jelte Heijboer

合規主任

Roy van Bakel

開曼群島註冊辦事處

P.O. Box 31119 Grand Pavilion
Hibiscus Way
802 West Bay Road
Grand Cayman KY1-1205
Cayman Islands

總部及香港主要營業地點

香港
九龍
海港城
港威大廈
第2座29樓2902-3室

開曼群島主要股份過戶登記處

Appleby Global Services (Cayman)
Limited
71 Fort Street
PO Box 500
George Town
Grand Cayman KY1-1106
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

法律顧問

有關香港法例：
郭葉陳律師事務所

有關開曼群島法律：
毅柏律師事務所

有關美國法律：
Thompson Coburn LLP

核數師

大信梁學濂 (香港) 會計師事務所
有限公司
執業會計師
香港銅鑼灣
威非路道18號
萬國寶通中心26樓

主要往來銀行

星展銀行 (香港) 有限公司

股份代號

8657

公司網站

www.truepartnercapital.com
(此網站內容並不構成本報告一部份)

未 績

2023中期報告

董事會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二三年六月三十日止六個月（「報告期」）的未經審核簡明綜合業績，連同二零二二年同期的未經審核比較數據載列如下：

節選財務摘要

	二零二三年 上半年 (千港元)	二零二二年 上半年 (千港元)	變動百分比
總收益	8,690	24,996	(65)
管理費收入	8,372	24,564	(66)
諮詢服務費	318	432	(26)
毛利	7,676	22,841	(66)
經營虧損 <small>附註1</small>	(29,297)	(13,090)	124
期間虧損	(29,704)	(14,060)	111
本公司擁有人應佔虧損	(29,704)	(14,188)	109
全面虧損總額	(29,523)	(11,953)	147
每股虧損 (港仙) — 基本及攤薄 <small>附註2</small>	(7.43)	(3.55)	109

附註：

- 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收益／(虧損)、融資成本及分佔聯營公司業績。
- 每股基本虧損金額乃根據本公司擁有人應佔期間虧損29,704,000港元(二零二二年：14,188,000港元)及期內已發行普通股加權平均數400,000,000股計算。由於本公司購股權的換股影響會對每股虧損

產生反攤薄影響，因此截至二零二三年及二零二二年六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

- 二零二三年上半年（「報告期」），儘管有跡象顯示央行將需要進一步收緊政策，但全球股票市場仍出現反彈，延續二零二二年第四季度的漲幅。二零二三年上半年，股票指數波幅指標普遍大幅下跌。
- MSCI世界總回報對沖美元指數（「**MSCI世界指數**」）在二零二二年第四季度上升7.7%的基礎上，於上半年上升15.7%。MSCI世界指數於二零二三年第一季度及二零二三年第二季度錄得相近升幅(7.7%)及(7.4%)。彭博全球政府債券指數與美元對沖（「**全球債券指數**」）在二零二二年第四季度持平後（二零二二年整體下跌10.0%），於上半年上升3.2%。全球債券指數在二零二三年第一季度上升3.0%後，於二零二三年第二季度接近持平(0.2%)。
- 衡量價內引伸波幅的流行指標於上半年有所下跌，並於二零二三年第一季度及第二季度均有所下跌。VIX指數於上半年由21.7下跌至13.4。類似指標Euro Stoxx 50指數由20.9下跌至13.6，而同等指標日本日經指數及韓國Kospi 200指數分別由19.9下跌至19.1及由18.4下跌至12.6。該等指標提供不同時間點的引伸波幅的簡要說明，但不能直接進行交易。¹在該等指數中，VIX透過VIX期貨及期權擁有流動性最高的衍生工具市場。ProShares VIX短期期貨ETF（「**VIX ETF**」）有系統地買入及賣出短期VIX期貨，可被視為VIX短期期貨的長期頭寸代表。VIX ETF在二零二二年第四季度下跌33.5%後，於二零二三年上半年下跌56.1%。²
- 二零二三年上半年對於股票指數長線保護的策略而言亦是艱難時期。為說明這一點，我們可以將CBOE標準普爾500指數5%認沽保護指數（「**認沽保護指數**」）的回報與標準普爾500總回報指數（「**標準普爾500總回報指數**」）的回報進行比較。美國股票在若干程度上是MSCI世界指數的最大組成部分。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。因此，認沽保護指數與標準普爾500總回報指數的相對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。
- 二零二三年上半年，認沽保護指數上升12.4%，標準普爾500總回報指數上升16.9%，即認沽保護指數較標準普爾500總回報指數遜色4.5%，可歸因於持有保護成本。儘管股市上漲時認沽保護指數自然預期將表現不佳，但該差異乃於二零二二年表現不佳1.7%後出現，其中認沽保護指數的虧損大於標準普爾500總回報指數（19.8%對比18.1%），儘管在標準普爾500總回報指數下跌18.1%的市場中持有保護。我們的策略是以絕對回報及alpha值為

¹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。

²資料來源：彭博、True Partner

重點，因此與認沽保護指數不同，但這說明了二零二三年上半年及二零二二年保護策略的艱難環境。

- 在此背景下，預計上半年我們的指數波幅交易將面臨相對挑戰的局面。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期間，其表現最好。然而，我們的相對價值波幅策略能夠保留資本，於二零二三年上半年僅輕微負回報0.25%，而二月、三月及五月的收益大部分抵銷一月、四月及六月的虧損。³ 期內，我們的相對價值波幅策略亦與股票市場呈負面相關性及Beta值。此外，由於對部分銀行的擔憂，股票市場於三月中旬短暫下跌期間，內部表現估計顯示出更高的漲幅。
- 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二零二三年六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的回報及alpha值方面均高於Eurekahedge資產加權對沖基金指數（為對沖基金表現的廣泛指數），儘管廣泛指數對股票有正beta值（有利於其於期內的表現）及True Partner Fund對股票有負beta值。與CBOE Eurekahedge相對價值波幅、CBOE Eurekahedge多頭波幅及CBOE Eurekahedge空頭波幅指數相比，True Partner Fund亦已交出較高的alpha值（為風險調整回報的重要衡量標準）。⁴

- 本集團的資產管理規模較於二零二二年比較期間及二零二三年三月三十一日有所減少。資產管理規模於二零二三年六月三十日為1,164百萬美元，而二零二二年六月三十日為1,717百萬美元、二零二二年十二月三十一日為1,516百萬美元及二零二三年三月三十一日為1,366百萬美元。於二零二三年上半年，資產管理規模的跌幅主要是由於部分投資者的投資組合調整，而我們的策略投資表現欠佳導致少數投資者的投資組合出現調整。根據我們與相關投資

³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。

⁴本集團認為這些指數是同行業績的相關基準，因為它們由交易不同類型波動策略的對沖基金組成。

者的討論，我們了解到，報告期內大部分資產管理規模的變動乃因特殊客戶特定原因而發生，且並未反映我們投資方法的定罪變動。

- 截至二零二三年六月三十日止六個月的收入為8.7百萬港元，而截至二零二二年六月三十日止六個月的收入為25百萬港元。收入減少主要由於期內資產管理規模減少及產品組合變動所致。該等因素導致截至二零二三年六月三十日止六個月的平均資產管理規模水平及就本集團資產管

理規模收取的平均管理費較截至二零二二年六月三十日止六個月有所減少。

- 誠如上文所討論，本集團投資方法的市場環境亦充滿挑戰。此舉有助降低表現費收入，較本集團的長期目標為低。所有該等因素的綜合影響導致截至二零二三年六月三十日止六個月的資產管理規模平均水平、每單位資產管理規模平均收益及整體收益較截至二零二二年六月三十日止六個月有所減少。

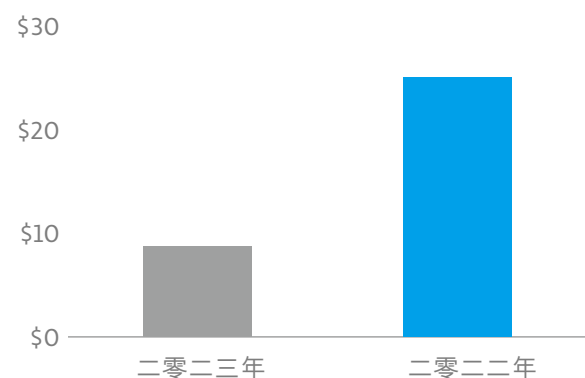
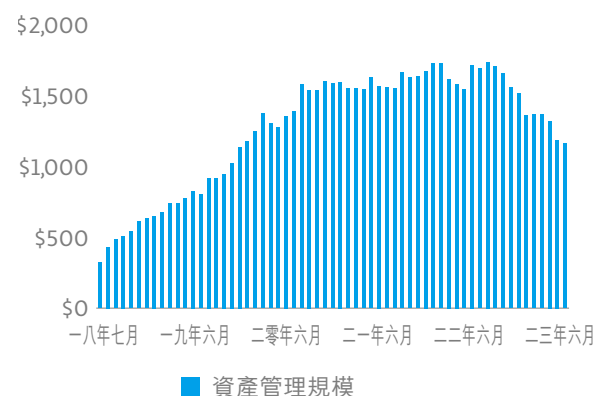
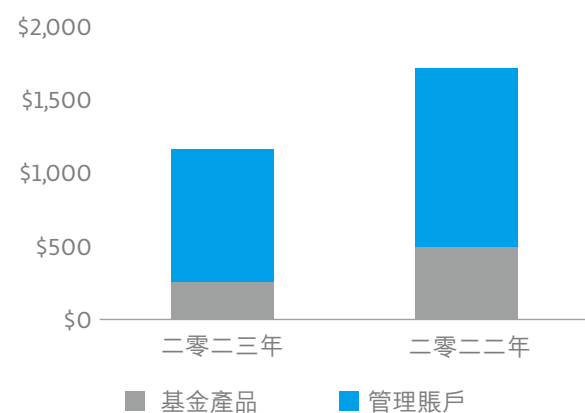
業績

- 二零二三年上半年的一般及行政開支為37.7百萬港元，而二零二二年上半年為35.9百萬港元。有關開支與截至二零二二年六月三十日止六個月的水平大致相同。開支增加主要是由於二零二三年上半年的整體人員數目比二零二二年上半年多，導致員工成本增加。其他導致開支增加的因素包括數據開支及行政開支，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。
- 本集團於二零二三年上半年的除所得稅前虧損為虧損29.5百萬港元，而二零二二年同期則為虧損13.9百萬港元。於二零二三年上半年的本公司擁有人應佔虧損為29.7百萬港元（稅後），而二零二二年同期則為虧損14.2百萬港元。

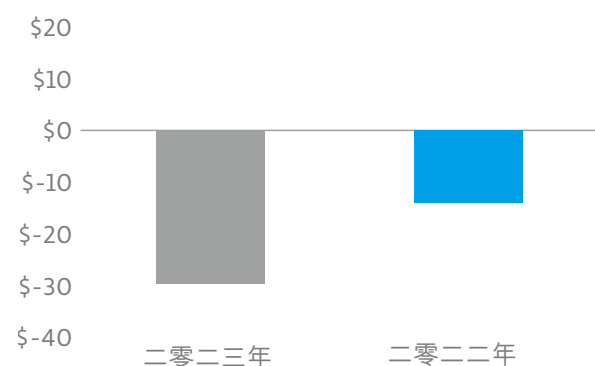
節選摘要

(除另有列明外，截至二零二三年六月三十日並以百萬港元計，與二零二二年六月三十日作比較)

收益

資產管理規模 (「資產管理規模」) (百萬美元)⁵按產品類別劃分的資產管理規模明細 (百萬美元)⁴

本公司擁有人應佔虧損



5. 本集團同時管理基金產品及其他投資委託或提供諮詢。就本報告而言，由本集團或聯同本集團推出並由本集團的附屬公司為投資經理或副投資經理的基金產品乃歸入「基金工具」；其他委託則歸入「管理賬戶」。本集團的管理賬戶可能部署本集團相對價值交易策略及/或其他交易策略。於二零二三年六月三十日，本集團相對價值交易策略部署於基金產品及管理賬戶。

管理層討論及分析

業務回顧

本公司為建基於香港、歐洲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」）使用全球相對價值波幅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。此等主要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。

市場環境

二零二三年上半年，儘管有跡象顯示央行將需要進一步收緊政策，但全球股票市場仍出現反彈，延續二零二二年第四季度的漲幅。二零二三年上半年，股票指數波幅指標普遍大幅下跌。

截至二零二三年六月三十日，本公司的資產管理規模為1,164百萬美元，目前我們同時管理基金產品及管理賬戶，或就此提供諮詢。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。

截至二零二三年六月三十日，我們的資產管理規模由253百萬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911百萬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。

MSCI世界總回報對沖美元在二零二二年第四季度上升7.7%的基礎上，於上半年上升15.7%。MSCI世界指數於二零二三年第一季度及二零二三年第二季度錄得相近升幅(7.7%)及(7.4%)。彭博全球政府債券指數與美元對沖在二零二二年第四季度持平後(二零二二年整體下跌10.0%)，於上半年

上升3.2%。全球債券指數在二零二三年第一季度上升3.0%後，於二零二三年第二季度接近持平(0.2%)。

衡量價內引伸波幅的流行指標於上半年有所下跌，並於二零二三年第一季度及第二季度均有所下跌。VIX指數於上半年由21.7下跌至13.4。類似指標Euro Stoxx 50指數由20.9下跌至13.6，而同等指標日本日經指數及韓國Kospi 200指數分別由19.9下跌至19.1及由18.4下跌至12.6。該等指標提供不同時間點的引伸波幅的簡要說明，但不能直接進行交易。⁶在該等指數中，VIX透過VIX期貨及期權擁有流動性最高的衍生工具市場。ProShares VIX短期期貨ETF有系統地買入及賣出短期VIX期貨，可被視為VIX短期期貨的長期頭寸代表。VIX ETF在二零二二年第四季度下跌33.5%後，於二零二三年上半年下跌56.1%。⁷

二零二三年上半年對於股票指數長線保護的策略而言亦是艱難時期。為說明這一點，我們可以將CBOE標準普爾500指數5%認沽保護指數的回報與標準普爾500總回報指數的回

報進行比較。美國股票在若干程度上是MSCI世界指數的最大組成部分。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。因此，認沽保護指數與標準普爾500指數的相對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。

二零二三年上半年，認沽保護指數上升12.4%，標準普爾500總回報指數上升16.9%，即認沽保護指數較標準普爾500總回報指數遜色4.5%，可歸因於持有保護成本。儘管股市上漲時認沽保護指數自然預期會表現不佳，但於二零二二年表現不佳後出現了1.7%差額，其中認沽保護指數的虧損大於標準普爾500總回報指數(19.8%對比18.1%)，儘管在標準普爾500總回報指數下跌18.1%的市場中持有保護。我們的策略是是以絕對回報及alpha值為重點，因此與認沽保護指數不同，但這說明了二零二三年上半年及二零二二年保護策略的艱難環境。

6. 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。

7. 資料來源：彭博、True Partner

投資表現

在此背景下，預計上半年我們的指數波幅交易將面臨相對挑戰的局面。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期間，其表現最好。然而，我們的相對價值波幅策略能夠保留資本，於二零二三年上半年實現約持平的回報，以下跌0.25%作結。⁸於上半年，我們的相對價值波幅策略亦與股票市場呈負面相關性及負beta值。此外，由於對部分銀行的擔憂，股票市場於三月中旬短暫下跌期間，我們更頻繁的內部表現估計顯示出更高的漲幅。

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二零二三年六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的回報及alpha值方面均高於Eurekahedge資產加權對沖基金指數（為對沖基金表現的廣泛指數），儘管廣泛指數對股票有正面beta值（這有利於其於期內的表現）及True Partner Fund對股票有負beta值。True Partner Fund亦在alpha值（風險調整回報的重要指標）方面跑贏各CBOE Eurekahedge相對價值波幅、CBOE Eurekahedge多頭波幅及CBOE Eurekahedge空頭波幅指數。⁹

8. 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。

9. 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。

財務業績

本集團的主要收益來源為其基金管理業務。基金管理收益來自管理費及表現費。截至二零二三年六月三十日止六個月的收益為8.7百萬港元，而截至二零二二年六月三十日止六個月的收益則為25百萬港元。收益的減少主要是由於本期間產品結構的轉變及資產管理規模的減少。這導致截至二零二三年六月三十日止六個月的平均資產管理規模水平及就本集團資產管理規模收取的平均管理費較截至二零二二年六月三十日止六個月有所減少。

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。截至二零二三年六月三十日止六個月與截至二零二二年六月三十日止六個月相比，如我們每月定期申報所詳述，資產管理規模整體下降，而相關產品組合有所變動。資產管理規模的變動主要反映若干相關客戶的特殊變動，以及整體交易環境充滿挑戰的影響等因素。整體而言，資產管理規模及產品組合變動的影響亦包括預期管理費及表現費對每單位資產管理規模收益的相對貢獻變得更加注重表現費，而不太注重管理費。

誠如上文所討論，本集團投資方法的市場環境亦充滿挑戰。此舉有助降低表現費收入，較本集團的長期目標為低。這些因素結合導致截至二零二三年六月三十日止六個月的資產管理規模的平均水平及每單位資產管理規模的平均收入較截至二零二二年六月三十日止六個月下降。綜合而言，該等因素亦導致截至二零二三年六月三十日止六個月的整體收益較截至二零二二年六月三十日止六個月有所減少。

二零二三年上半年的一般及行政開支為37.7百萬港元，而二零二二年上半年為35.9百萬港元。開支增加主要是由於二零二三年上半年的整體人員數目比二零二二年上半年多，導致員工成本增加。其他導致開支增加的因素包括數據開支及行政開支，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。

本集團於二零二三年上半年的除所得稅前虧損為虧損29.5百萬港元，而二零二二年同期則為虧損13.9百萬港元。於二零二三年上半年的本公司擁有人應佔虧損為29.7百萬港元（稅後），而二零二二年同期則為虧損14.2百萬港元。於二零二三年上半年，本集團的本公司擁有人應佔全面收益為虧損29.5百萬港元，而於二零二二年同期則為虧損12.1百萬港元。

資產管理規模

本集團以美元報告其資產管理規模。¹⁰本集團大部分基金工具及管理賬戶均以美元為基準貨幣。截至二零二三年六月三十日，本集團的資產管理規模為1,164百萬美元，較截至二零二二年六月三十日的資產管理規模1,717百萬美元減少了553百萬美元或32%。資產管理規模亦較二零二三年三月三十一日的1,366百萬美元

減少至二零二三年六月三十日的1,164百萬美元。相對於二零二二年可比期間及二零二三年第一季度的減少乃由於我們的波幅交易策略的不利市況及部分基金投資者的投資組合調整所致。根據我們與客戶的討論，我們認為自我們上一份季度報告以來及整個報告期內的大部分資產管理規模調整乃由特定客戶因素驅動，並不

反映客戶對我們的投資方式的看法變化。

截至二零二三年六月三十日，本集團基金工具的資產管理規模為253百萬美元及管理賬戶的資產管理規模則為911百萬美元，而截至二零二二年六月三十日，基金工具的資產管理規模為492百萬美元及管理賬戶為1,225百萬美元。

業務發展活動

於過去三年半，本集團已成功適應Covid-19及Covid-19後環境帶來的挑戰。這包括擴大其數碼內容供應及利用技術與全球投資者進行互動。這使我們能夠在限制親身互動及旅遊的環境下保持積極溝通，並隨著旅遊限制放寬及現已取消，提供有利平台以促進更廣泛及更深入的互動。於二零二三年上半年，本集團的高級人員親自透過國際旅遊積極與投資者及潛在客戶會面，在商業上有利及履行環境及社會管治責任的情況下與投資者會面，同時透過數碼內容與投資者及潛在客戶溝通。

於二零二三年上半年，團隊透過網絡研討會及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舉辦網上研討會及多個一對一會議，提供機會以討論基金於二零二二年的表現、二零二三年展望及二零二三年至今的表現。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及文章與投資者及潛在客戶保持聯繫。此外，本集團力進一步加強其客戶關係管理基礎設施及分析。在此期間，我們亦積極與我們的資本引入合作夥伴接洽。

¹⁰ 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。

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（我們將我們所有不同模塊整合至一個

中央化平台）。於二零二三年上半年，我們專注於進一步改善基礎設施及專有技術的穩定性、韌性及安全性。

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。

近期股票市場表現亮眼。除二零二二年第四季度的強勁反彈外，市場於二零二三年開始活躍，納斯達克甚至創下自二零零一年起最佳的一月表現。截至二零二三年六月三十日止六個月，MSCI世界指數上漲15.7%，標準普爾500總回報指數上升16.9%，納斯達克總回報上升39.4%（並未抵銷二零二零年三月後6個月技術驅動反彈的46.8%漲幅），Euro Stoxx 50總回報指數上升18.4%，日經225總回報指數上升28.4%（為自二零一三年以來最佳六個月期間）及Kospi 200總回報指數上升16.5%。香港市場乃例外情況，恒生總回報指數及恒生中國企業指數總回報均錄得輕微虧損，分別下跌2.8%及3.1%。

同時，衡量引伸波幅指標已累積。誠如上文所述，VIX指數於上半年由21.7下跌至13.4。類似指標Euro Stoxx 50指數

由20.9下跌至13.6，而同等指標日本日經指數及韓國Kospi 200指數分別由19.9下跌至19.1及由18.4下跌至12.6。該等指標提供不同時間點的引伸波幅的簡要說明，但不能直接進行交易。¹¹在該等指數中，VIX透過VIX期貨及期權擁有流動性最高的衍生工具市場。ProShares VIX短期期貨ETF（「**VIX ETF**」）有系統地買入及賣出短期VIX期貨，可被視為VIX短期期貨的長期頭寸代表。VIX ETF在二零二二年第四季度下跌33.5%後，於二零二三年上半年下跌56.1%。¹²作為參考，跌幅大於二零二零年第一季度市場下跌後六個月的跌幅（較二零二零年三月三十一日至二零二零年九月三十日的六個月期間下跌46.2%）。長期VIX期貨亦大幅下跌。例如，尋求長期持有中期VIX期貨的ETF於截至二零二三年六月三十日止六個月下跌32.6%，是自二零一七年以來最差的六個月期間。¹³

從這些數字來看，市場可能表現強勁，並為持續增長做好準備。然而，我們亦面臨挑戰。鑒於各方面的威脅令市場變得異常，有關挑戰於過去數月更為顯著。儘管我們預見市場目前不會崩盤，但我們認為一系列因素會對整體股票市

11. 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。

12. 市場數據來自彭博。

13. 市場數據來自彭博。ETF指ProShares VIX中期期貨ETF

場構成阻力，尤其是對美國股票市場。這些因素包括公開流傳的惡評的持續、長期發展。同時，經過上半年的大幅下跌後，我們的分析顯示，與過往模式相比，多個股票指數的引伸波幅指標相當低。

首先是通脹，價格壓力仍然持續，通脹繼續出乎意料地上行。在美國，聯邦儲備局每季度發佈的經濟預測概要顯示，聯邦公開市場委員會¹⁴的參與者平均滿足了其對二零二三年核心PCE通脹於二零二三年第一季度及第二季度均較高的預期。¹⁵在歐洲，歐洲央行的經濟預測亦顯示其對二零二三年核心通脹的預測上調，而預期核心通脹於二零二四年小幅上升，而對二零二五年的預期略微下降。重要的是，歐洲央行對主要(HICP)通脹的預期在整個預測期間（直至二零二五年）仍高於目標，表明貨幣政策需要進一步收緊。¹⁶

我們相信，通脹持續很可能導致工資的滯後壓力（尤其是歐洲等地區），如歐洲央行行長拉加德於六月底發表演說時亦提到：

「通脹過程的第二階段現已開始越演越烈。迄今為止，員工在通脹衝擊下損失慘重，實際工資大幅下降，隨著員工嘗試彌補損失，觸發了工資「追趕」過程持續。這推動其他相關通脹措施，以應對更多國內價格壓力—尤其是對工資敏感的通脹及國內通脹的措施。由於許多歐洲國家的工資議價歷時多年並且慣性發生，此過程將自然持續多年。」¹⁷

於七月底，日本銀行（「日本銀行」）出人意料地宣佈修訂其收益曲線控制框架，引入「更大靈活性」。在繼續以10年期國債「接近零」收益率為目標的同時，通過改變其對波動的承受能力及購買資產的方式，有效地將10年期國債的目標收益率提高至接近1.0%，這可能是其貨幣政策正常化的重要一步。根據行長植田和男的資料，日本銀行低估通脹風險，並認為有必要預先採取行動以避免更大規模的貨幣緊縮政策¹⁸。我們相信，自行放寬收益率曲線控制的過程可增加日本市場的波動性。重要的是，此舉亦標誌著央行在超寬鬆貨幣政策方面的最後堅守，並正開始緊縮貨幣。鑒於日本銀行所應用的刺激措施規模及其龐大的資產負債表，日本銀行收緊措施有可能為全球債券市場帶來重大的不確定性。

¹⁴ 聯邦公開市場委員會

¹⁵ 根據聯邦儲備局發佈的經濟預測概要中的數據，將二零二三年三月及六月的會議數據與二零二二年十二月的會議數據進行比較。

¹⁶ 根據歐洲央行於二零二二年十二月、二零二三年三月及二零二三年六月發佈的歐洲系統員工宏觀經濟預測數據

¹⁷ 「打破通貨膨脹的持久性」；二零二三年六月二十七日，歐洲央行行長拉加德在歐洲央行2023年中央銀行論壇上致辭，<https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2023/html/ecb.sp230627-b8694e47c8.en.html>

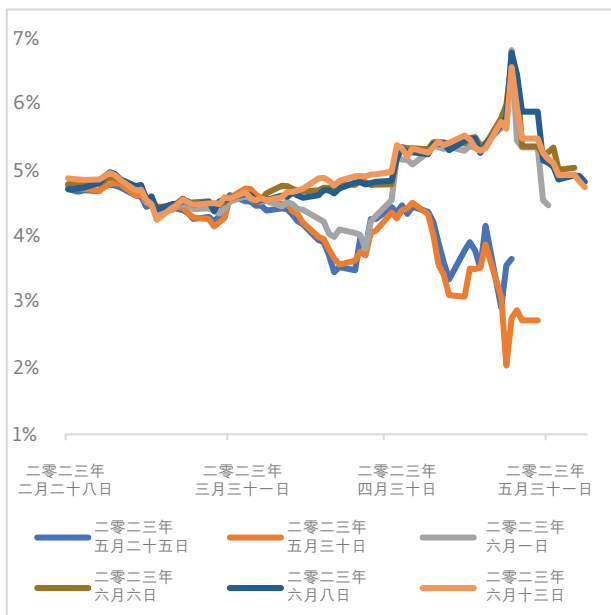
¹⁸ 資料來源：True Partner、彭博、日本銀行。引用日本銀行《貨幣政策聲明》，二零二三年七月二十八日

隨著俄羅斯入侵烏克蘭，我們於七月份亦看到衝突升級。對烏克蘭糧食商店及

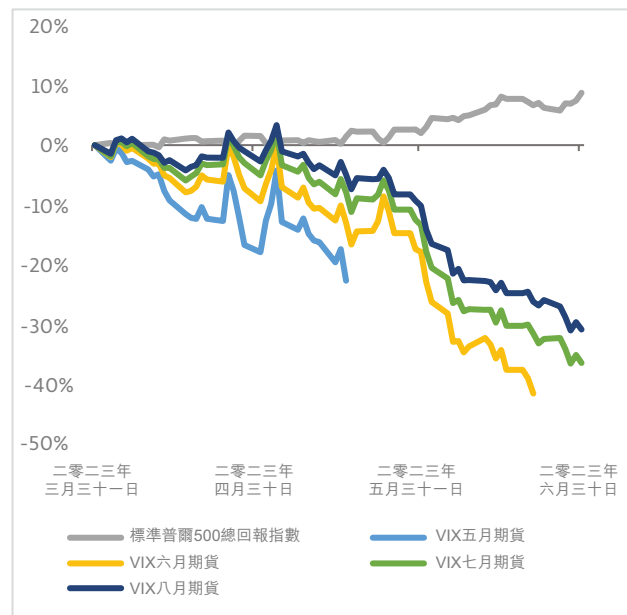
基礎設施的針對性攻擊可能會進一步加劇戰爭已對人民造成的慘烈的影

響。此外，由於烏克蘭為主要食品出口國，其可能進一步加劇通脹壓力，尤其是在歐洲。

美國國庫債券反映對二零二三年第二季度龐大債務上限的擔憂¹⁹



…但VIX期貨在五月份和第二季度整體表現平穩



19. 圖例中的日期指特定美國國庫票據證券的到期日。資料來源：彭博

在美國，債務上限直至二零二三年第二季度末才得到解決。倘未來有更艱難的決定，政客們懸崖勒馬不是一個好兆頭。鑒於二零二四年十一月的總統大選即將舉行，競選活動將於二零二四年初的首次初選前開始，此情況或會尤其顯著。誠如我們於上一個季度的最新資料所討論，美國國庫債券的債務上限大幅變動，並於二零二三年第二季度進一步惡化。可幸的是，股市普遍消化了這些擔憂，詳見下文。我們未來依賴該等行為時將保持審慎。

除了債務上限，三月的小型銀行危機或會被遺忘。本期間，瑞信拖欠其額外一級債券，並加速被瑞銀收購，而美國多家銀行出現重大問題，最值得注意的是矽谷銀行倒閉，其市值於二零二三年二月中旬接近200億美元。數據顯示，對銀行的擔憂未必已了結，根據彭博的分析，多家銀行在到期證券方面存在重大未變現虧損。²⁰美國堪薩斯市聯邦準備銀行在其就二零二三年第二季度經濟回顧中發佈的文章中指出：

「截至二零二二年底，所有證券的未變現虧損約佔一級銀行資本總額的30%。可供出售證券的未變現虧損（影響所有銀行的賬面權益及大型銀行的監管資本）合共佔一級資本約10%。該等未變現虧損遠超近期過往利率上升期間（例如，於二零一七年至二零一九年的政策緊縮週期期間）的虧損，增加銀行因融資成本增加或資本約束限制而須縮減借貸的機會。」²¹

我們於二零二三年第一季度的展望中注意到，在Covid後時代，對辦公空間的需求似乎永久受損。儘管估計有所不同，史丹佛每月調查顯示，於二零二三年一月僅超過四分之一的帶薪工作日在家工作，而疫情前的在家工作天數約為5%，超過10%的員工完全在家工作。²²若干指標反映，辦公室工作的降幅加大。²³紐約時報注意到，於二零二二年底，美國有10億平方呎的閒置辦公空間，相當於紐約所有辦公空間的2.5倍。²⁴與此同時，據美國銀行及高盛研究顯示，2.9萬億美元的商業按揭中，有一半以上將須於二零二五年底前重新磋商，而當地及地區銀行與該等貸款中接近70%的貸款掛鈎。²⁵我們已注意到此對專注於房地產的公司造成若干影響。

20. 「美國銀行賬簿未變現虧損為6,200億美元」；彭博，二零二三年三月三十一日
<https://www.bloomberg.com/graphics/2023-svb-exposed-risks-banks/>

21. Marsh、W. Blake及Laliberte、Brendan，「未變現虧損對銀行的影響」，於二零二三年四月十一日刊發
<https://www.kansascityfed.org/Economic%20Review/documents/9473/EconomicReviewV108N2MarshLaliberte.pdf>

22. 資料來源：工作安排及態度調查(SWAA)，https://wfhresearch.com/wp-content/uploads/2023/02/WFHResearch_updates_February2023.pdf。
本次調查的原文為：Barrero、Jose Maria、Nicholas Bloom及Steven J. Davis，二零二一年。《國家經濟研究工作局28731》的「為何在家工作將持續」。www.wfhresearch.com

23. 「我們知道有多少人在家工作嗎」；紐約時報，二零二三年三月三十日
<https://www.nytimes.com/2023/03/30/business/economy/remote-work-measure-surveys.html>

24. 根據紐約時報之統計數字：<https://www.nytimes.com/2023/04/25/nyregion/office-landlords-nyc.html>；及
<https://www.nytimes.com/2022/12/27/business/what-would-it-take-to-turn-more-offices-into-housing.html>

25. 收緊借貸威脅商業地產造成對經濟增長的擔憂；紐約時報，二零二三年四月六日

整體地緣政治環境仍然充滿挑戰。俄羅斯與烏克蘭衝突一個日益嚴重的附加影響是，其繼續在國家和地區之間製造隔閡，使西方發達國家與俄羅斯及其盟友之間的競爭日益激烈。在衝突之前已經發生的去全球化進程，速度和幅度都有所提升。制裁是其中一個明顯的要素，但也有更多可能產生長期影響的政策轉變跡象。誠如上一份季度報告所討論，我們相信這可能會產生長期通脹阻力。該風險亦為政策圈內的討論主題，如歐洲央行行長拉加德四月的演講所述，彼注意到歐洲央行分析指出，地緣政治驅動的全球價值鏈碎片化可能導致消費者價格短期上升最多5%及長期上升約1%。²⁶

儘管我們並無發現具體的迫切性觸發因素，但我們相信，股票市場反彈的步伐及低波幅水平表明可能突然發生急劇變化。這種脫節提供了一個波動的環境，我們認為現在比過去幾年更加有趣。該波動亦為所有可能在市場造好時

並無完全賣出的投資者提供理想的機會，以對沖下行風險，同時保留市場上升空間。

人工智能是一個令人振奮的技術，但當我們看到市值超過1萬億美元、按超過200倍市盈率交易的超大型股票（如NVIDIA）及賣方分析師對長期盈利增長估計高企（根據彭博數據，於第二季度末超過40%，於二零二三年達到雙倍水平）時，我們認為，即使公司的前景明朗，投資者亦應審慎行事。²⁷

經過二零二三年上半年上漲39.4%的反彈後，納斯達克100的市盈率於二零二三年上半年末達到34倍，並於七月進一步上升至35倍。儘管與科網泡沫期間所見的水平仍相差很遠，但也許值得注意的是二零一九年底的27倍市盈率是否有合理增長，而同期美國10年期政府債券收益率從約1.9%翻倍至約3.8%。納斯達克100的市盈率僅僅回落至二零一九年底的水平，即意味著市場從當前水平大幅下跌。

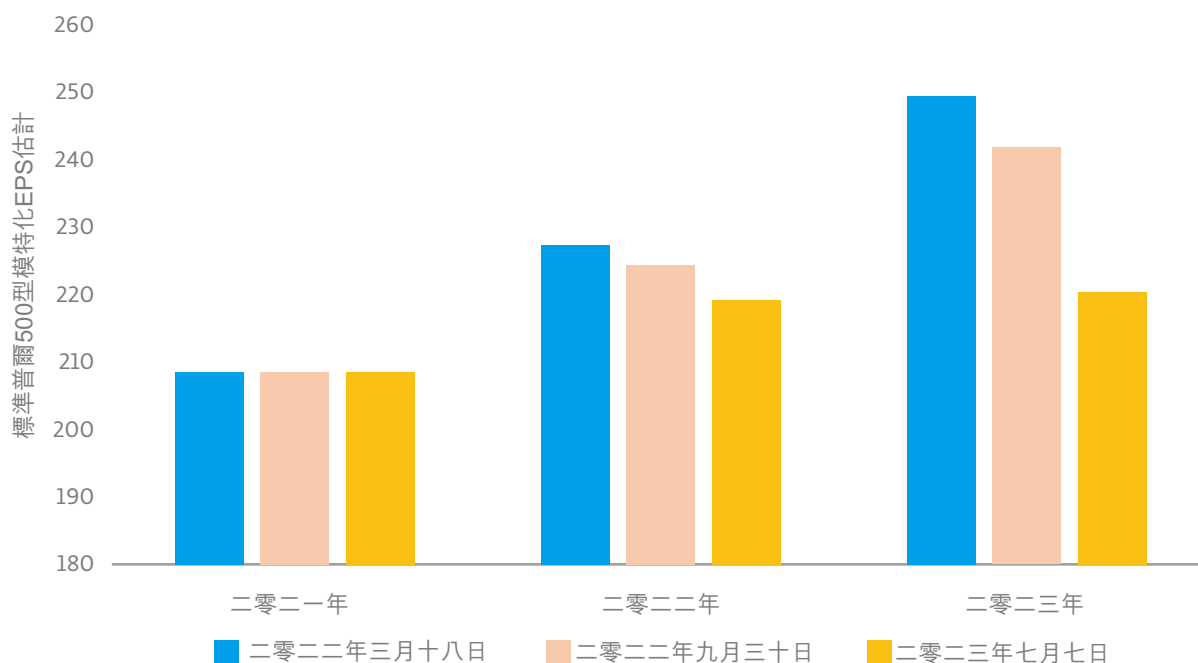
26. 「處於碎片化世界的中央銀行」；歐洲央行行長拉加德於外交關係委員會的演講 C. Peter McColough 國際經濟系列，二零二三年四月十七日 <https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2023/html/ecb.sp230417-9f8d34fbd6.en.html>

27. 資料來源：彭博，基於最佳估計

從更廣泛的標準普爾綜合指數來看，於二零二三年六月底，Shiller週期性調整後的總回報市盈率（一項備受推崇的估值指標）為33倍，而50年平均值為24倍，長期平均值為21倍（自一八八一年以來）。²⁸將估值置於完整數據集中最昂貴期間的最高位，且處於過去50年最昂貴期間的最高位，或

較二零零八年的股票略高。在此背景下，值得注意的是，二零二三年的盈利估計並未支持近期的增長，而自下而上的估計自二零二二年第三季度末開始反彈以來已實際下降，如下所示。

標準普爾500指數二零二三年的盈利估計自標準普爾500指數於二零二二年第三季度末的低位顯著下跌，而標準普爾500指數於同期上升近25%²⁹



然而，明顯脫節的是，從目前股票波幅定價的角度來看，上述討論的背景最為不明顯。美國、歐洲及亞洲多個主要指數的引伸波幅在若干市場甚至大幅低於長期平均水平。於二零二三年七月底，30日的價內引伸波幅處於多個主要

市場（包括標準普爾500指數、Euro Stoxx 50指數、FTSE 100指數及日經225指數）長期分佈的四分位數。³⁰

股票指數波幅與其他資產類別所觀察到的波幅之間的脫節情況亦很明顯。於三月中旬，追蹤美國國債引伸波幅的

28. 資料來源：True Partner、Robert Shiller / Yale Economics Department
29. 盈利估計及標準普爾500指數表現數據乃截至二零二三年七月七日。資料來源：True Partner、彭博、FactSet Earnings Insight。
30. 資料來源：True Partner、彭博。長期數據使用自二零零六年起的數據。

MOVE指數躍升高於二零二零年第一季度的水平，甚至從該等高位回落後，交易仍處於上升水平，與VIX所代表的股票波幅形成鮮明對比。

我們認為，當前的市場背景可能會導致更多投資者考慮多元化選擇，如相對價值波動及波幅定向對沖，如我們通過定制解決方案提供的選擇。我們相信，該等策略的市場定價較其他資產類別的其他策略更具吸引力。舉例而言，我們相信二零二二年顯示，過往被視為強大多元化公司的固定收益，與股票一樣，亦有重大虧損。例如，廣受歡迎的iShares安碩20y+國債ETF於二零二二年下跌32.8%，顯著低於標準普爾500指數的等值ETF，下跌19.5%（SPDR標準普爾500指數ETF信託）。我們相信這可能會使投資者重新考慮更廣泛的選擇，包括波幅策略。正如我們在過往的報告中指出，我們相信，長遠的歷史觀點以及二零二零年及二零二一年的跡象亦建議並繼續建議對固定收入多元化物業的預期持審慎態度，即雖然二零二二年並非固定收入的典型現象，但亦不如部分假設般令人意外。

二零二二年股權波幅對沖的主要不利影響之一是市場下跌的引伸波幅有限（引伸波幅甚至曾經在二零二二年十二月市場下跌的情況下下跌）。我們已於過往報告中強調此主題。從這個角度看，二零二三年三月中旬小銀行危機中的波幅及VIX期貨合約的變動是有利的。儘管波幅變動的幅度仍

低於往年的跌幅，但與二零二二年大部分時間相比，波幅變動的反應更為積極。此外，於該期間，全球不同指數的引伸波幅開始蔓延。我們相信，這意味著在二零二二年的異常後波幅行為進一步正常化，並恢復至歷史走勢，令定向波幅對沖受益。我們亦期望這種走勢的恢復有助於推動我們相對價值波動策略的機會。

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。

當然，把握市場時機甚為困難，異常估值及異常走勢有時亦會持續得比預期長。我們的投資方針主要為絕對回報，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上升波幅及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。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8.7百萬港元，較二零二二年同期的25百萬港元減少16.3百萬港元或約65%。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7.7百萬港元，較二零二二年同期的22.8百萬港元減少15.1百萬港元或66%。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37.7百萬港元，較二零二二年同期的35.9百萬港元增加1.8百萬港元或約5%。開支增加主要是由於二零二三年上半年的整體員工人數較二零二二年上半年為高，導致員工成本增加。開支增加的其他因素包括數據開支及行政開支，因本集團一直致力於擴展歐洲及亞洲業務，符合招股章程所述的所得款項用途。

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227,000港元，較二零二二年同期減少74,000港元虧損或約減少25%虧損。這主要由於該兩間聯營公司的商業活動表現受更有利市況影響而有所改善。

本集團面對的主要風險及不明朗因素

董事知悉本集團面對下述各類主要風險及不明朗因素。

外匯風險

本集團的收入、銷售成本、行政開支、投資及借款主要以港元、美元、歐元及英鎊計值。美元兌港元匯率波動可能會影響本集團的收入及經營成本。有關波動於過去十分有限。香港自一九八三年十月十七日開始實施聯繫匯率制度（「聯繫匯率制度」）。通過嚴格、穩健及透明的貨幣發行局制度，聯繫匯率制度確保港元匯率穩定在7.75至7.85港元兌1美元的範圍內。美元、歐元及英鎊的匯率波動可能會影響本集團的經營成本。於報告期內，除歐元及英鎊外，其他貨幣匯率相對穩定。本集團現時並無外匯對沖政策。然而，管理層將繼續監控外匯風險，並將採取審慎措施，將匯兌風險降至最低。本集團

將於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

信貸風險

本集團就由於交易對手未能履行責任而蒙受財務損失所面對的最高信貸風險乃自未經審核簡明綜合財務狀況表所列各相關已確認金融資產的賬面值產生。為盡量降低信貸風險，董事密切監控整體信貸風險水平，以及由管理層負責釐定信貸審批及監控債務收款程序的執行情況，以確保採取跟進行動收回逾期債項。

流動資金、流動比率及資本架構

費用收入乃本集團的主要收入來源，而其他收入來源包括自銀行存款產生的利息收入。本集團監控及維持管理層認為足夠的現金及現金等值項目水平，以為本集團的營運提供資金及降低現金流量波動的影響。於二零二三年六月三十日，本集團資產負債表及現金流量狀況維持穩定，淨現金結餘為95.5百萬港元。本集團的流動比率（流動資產除以流動負債）為12.13倍。本集團並無企業銀行借款。本集團的現金淨額高於債務淨額，因此於二零二三年六月三十日並無呈列資本負債比率。

資本架構

於二零二三年六月三十日，本集團的股東權益及已發行股份總數分別為132.2百萬港元及400百萬股。

資產抵押

於二零二三年六月三十日，本集團並無將任何資產抵押作為透支或其他貸款融資的抵押品。

分部資料

有關本集團分部資料之分析載於未經審核簡明綜合財務報表附註3。

重大投資或資本資產之未來計劃

於二零二三年六月三十日，本集團並無重大投資或資本資產之具體計劃。

或然負債

於二零二三年六月三十日，本集團並無重大或然負債或擔保（二零二二年六月三十日：無）。

用於慈善或其他用途之捐獻

於報告期內，本集團已就用於慈善或如贊助社區活動等其他用途作出約111,000港元的捐獻（截至二零二二年六月三十日止六個月：276,000港元）。

中期股息

董事會不建議就報告期派付中期股息（截至二零二二年六月三十日止六個月：無）。

人力資源管理

於二零二三年六月三十日，本集團聘有合共32名僱員（於二零二二年六月三十日：30名）。根據本集團的薪酬政策，僱員薪酬乃參考個人資歷及表現釐定。本集團亦確保所有員工均根據本身需要獲提供足夠培訓及持續專業機會。

本集團亦已採納購股權計劃，以回報個別員工對本集團作出貢獻。

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

於二零二三年六月三十日，董事及本公司主要行政人員於本公司及其任何相聯法團(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	58,759,018	14.68%
Godefriedus Jelte Heijboer	實益擁有人	56,055,644	14.01%
Ralph Paul Johan van Put ⁽¹⁾	於受控法團的權益	58,337,399	14.58%
Roy van Bakel ⁽²⁾	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，於二零二三年六月三十日，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）之股份、相關股份及債權證中擁有或被視為擁有任何其他須(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必守標準另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

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，於二零二三年六月三十日，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 ⁽¹⁾	配偶權益	58,759,018	14.68%
Wong Rosa Maria ⁽²⁾	配偶權益	56,055,644	14.01%
True Partner Participation Limited	實益擁有人	58,337,399	14.58%
龔芸靚 ⁽³⁾	配偶權益	58,337,399	14.58%
True Partner International Limited ⁽⁴⁾	實益擁有人	62,336,908	15.58%
DSS Financial Management, Inc. ⁽⁴⁾	於受控法團的權益	62,336,908	15.58%
DSS Securities, Inc. ⁽⁴⁾	於受控法團的權益	62,336,908	15.58%

於股份的好倉 (續)

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
DSS, Inc. ⁽⁴⁾	於受控法團的權益	62,336,908	15.58%
陳恒輝 ^{(4) (5)}	於受控法團的權益及實益擁有人	70,784,908	17.69%
陳江玉嬌 ⁽⁵⁾	配偶權益	70,784,908	17.69%
Edo Bordoni	實益擁有人	29,839,153	7.46%
Anne Joy Bordoni ⁽⁶⁾	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 ⁽⁷⁾	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. ⁽⁸⁾	於受控法團的權益	36,196,000	9.04%
ERMA B.V. ⁽⁸⁾	於受控法團的權益	36,196,000	9.04%
Dasym Managed Accounts B.V. ⁽⁸⁾	投資經理	36,196,000	9.04%
F.J. Botman Holding B.V. ⁽⁸⁾	於受控法團的權益	36,196,000	9.04%
Franciscus Johannes Botman ⁽⁸⁾	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14.68%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太太為執行董事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太太被視為於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) 龔芸靚太太為主席兼執行董事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，龔芸靚太太被視為於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15.58%權益。根據證券及期貨條例，陳恒輝先生被視為於True Partner International Limited根據證券及期貨條例持有的股份中擁有權益。
- (5) Alset International Limited由Alset Business Development Pte Ltd.持有85.35%權益。Alset Business Development Pte Ltd.由Alset Global Pte Ltd全資擁有，而Alset Global Pte Ltd由Alset, Inc.全資擁有。Alset, Inc.由陳恒輝先生擁有47.64%權益。Alset International Limited持有True Partner Capital Holding Limited 0.08%權益。根據證券及期貨條例，陳恒輝先生被視為於Alset International Limited根據證券及期貨條例持有的股份中擁有權益。此外，陳恒輝先生實益持有True Partner Capital Holding Limited 2.03%權益，並被視為擁有上文附註(4)所述True Partner Capital Holding Limited 15.58%權益。陳江玉嬌太太為陳恒輝先生的配偶，並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，於二零二三年六月三十日，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，請參閱本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度之年度報告（「二零二零年年報」）「董事會報告」一節。

首次公開發售前購股權計劃自本公司股份於聯交所上市之日（「上市日期」）起計2年期內有效及生效，故已於二零二三年四月十六日屆滿。7,947,488份購股權已於截至二零二三年六月三十日止六個月內失效。

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二零二二年年報「董事會報告」一節。自採納以來至本報告日期止，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

截至二零二三年六月三十日止六個月及直至本報告日期，本公司董事或主要股東（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直接或間接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。

企業管治常規守則

本集團已採納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二零二三年六月三十日止六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於截至二零二三年六月三十日止六個月概無購買、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二零二三年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務業績，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，二零二三年八月十一日

於本報告日期，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。

本報告將由刊登日期起計最少七天於香港聯合交易所有限公司網站 www.hkexnews.hk 的「最新上市公司公告」頁內登載。本報告亦將於本公司網站 www.truepartnercapital.com 登載。

本報告之中英文版本如有任何歧義，概以英文版本為準。

未經審核簡明 綜合損益及其他全面收益表

截至二零二三年六月三十日止六個月及三個月

董事會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二三年六月三十日止六個月及三個月的未經審核簡明綜合業績，連同二零二二年同期的經審核比較數據載列如下：

	附註	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止三個月	
		二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)
收益	4	8,690	24,996	4,101	10,950
其他收入及收益		764	16	704	5
直接成本		(1,014)	(2,155)	(507)	(783)
透過損益按公平值計量的金融資產的					
公平值收益／(虧損)		108	(427)	(115)	26
一般及行政開支		(37,737)	(35,947)	(19,585)	(17,566)
融資成本		(69)	(84)	(32)	(61)
分佔聯營公司業績		(227)	(301)	(47)	(95)
除所得稅前虧損	5	(29,485)	(13,902)	(15,481)	(7,524)
所得稅開支	6	(219)	(158)	(120)	(44)
期間虧損		(29,704)	(14,060)	(15,601)	(7,568)
其他全面收益／(虧損)					
日後將會重新分類至損益的項目：					
換算海外業務的匯兌差額		181	(802)	(384)	(693)
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)		181	2,107	(384)	(693)
期間全面虧損總額		(29,523)	(11,953)	(15,985)	(8,261)

綜合損益及其他全面收益表 (續)

截至二零二三年六月三十日止六個月及三個月

附註	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止三個月	
	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)
下列應佔期間虧損：				
本公司擁有人	(29,704)	(14,188)	(15,601)	(7,568)
非控股權益	—	128	—	—
	<u>(29,704)</u>	<u>(14,060)</u>	<u>(15,601)</u>	<u>(7,568)</u>
下列應佔期間全面虧損總額：				
本公司擁有人	(29,523)	(12,081)	(15,985)	(8,261)
非控股權益	—	128	—	—
	<u>(29,523)</u>	<u>(11,953)</u>	<u>(15,985)</u>	<u>(8,261)</u>
每股虧損(港仙)				
—基本及攤薄	8 (7.43)	(3.55)	(3.90)	(1.89)

未經審核簡明 綜合財務狀況表

於二零二三年六月三十日

	附註	於二零二三年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二二年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
廠房及設備	9	2,770	3,057
使用權資產		2,246	2,946
無形資產		412	532
於聯營公司的投資		2,311	2,594
遞延稅項資產		1,253	1,253
透過損益按公平值計量的金融資產	10	27,000	27,386
		35,992	37,768
流動資產			
應收賬款	11	2,308	5,165
其他應收款項	12	5,104	5,022
存放於經紀的按金		752	595
可退還稅款		2,409	2,454
現金及現金等值項目		95,468	122,710
		106,041	135,946
流動負債			
應計費用及其他應付款項	13	7,232	8,885
透過損益按公平值計量的金融負債	10	2	1
租賃負債		1,333	1,338
應付稅項		174	–
		8,741	10,224
流動資產淨值		97,300	125,722
總資產減流動負債		133,292	163,490
非流動負債			
租賃負債		1,045	1,720
資產淨值		132,247	161,770

未經審核簡明 綜合財務狀況表 (續)

於二零二三年六月三十日

	附註	於二零二三年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二二年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
資本及儲備			
股本	14	157,074	157,074
儲備		(24,827)	4,696
總權益		132,247	161,770

未經審核簡明 綜合權益變動表

截至二零二三年六月三十日止六個月

	儲備							保留溢利/ (累計虧損)	總計	非控股權益	總權益
	股本	股份溢價	集團重組儲備	匯兌儲備	公平值儲備 (附註(i))	資本儲備 (附註(ii))	購股權儲備				
	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	千港元
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	-	-	-	-	-	-	-	(14,188)	(14,188)	128	(14,060)
其他全面收入	-	-	-	(802)	2,909	-	-	-	2,107	-	2,107
期間全面虧損總額	-	-	-	(802)	2,909	-	-	(14,188)	(12,081)	128	(11,953)
收購一間附屬公司額外權益	-	-	-	-	-	(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	-	-	-	-	-	-	1,025	-	1,025	-	1,025
於二零二二年六月三十日 (未經審核)	<u>4,000</u>	<u>153,074</u>	<u>1,145</u>	<u>(1,464)</u>	<u>-</u>	<u>(1,093)</u>	<u>3,504</u>	<u>21,069</u>	<u>180,235</u>	<u>-</u>	<u>180,235</u>
於二零二三年一月一日(經審核)	4,000	153,074	1,145	(1,076)	-	(1,093)	4,099	1,621	161,770	-	161,770
期間虧損	-	-	-	-	-	-	-	(29,704)	(29,704)	-	(29,704)
其他全面收益	-	-	-	181	-	-	-	-	181	-	181
期間全面虧損總額	-	-	-	181	-	-	-	(29,704)	(29,523)	-	(29,523)
已失效購股權	-	-	-	-	-	-	(4,099)	4,099	-	-	-
於二零二三年六月三十日 (未經審核)	<u>4,000</u>	<u>153,074</u>	<u>1,145</u>	<u>(895)</u>	<u>-</u>	<u>(1,093)</u>	<u>-</u>	<u>(23,984)</u>	<u>132,247</u>	<u>-</u>	<u>132,247</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。

未經審核 簡明綜合現金流量表

True Partner Capital Holding

截至二零二三年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)
經營活動所得現金流量		
除所得稅前虧損	(29,485)	(13,902)
調整：		
透過損益按公平值計量的金融工具產生的公平值(收益)/虧損	(108)	427
無形資產攤銷	142	144
廠房及設備折舊	790	768
使用權資產折舊	706	886
股息收入	(247)	(6)
利息收入	(51)	(1)
利息開支	69	84
分佔聯營公司業績	227	301
以權益支付股份為基礎開支	-	1,025
營運資金變動前經營虧損	(27,957)	(10,274)
營運資金變動：		
應收賬款	2,857	3,071
其他應收款項	(82)	984
存放於經紀的按金	(157)	(39)
應計費用及其他應付款項	(1,653)	(4,636)
營運所用現金	(26,992)	(10,894)
已收利息	51	1
經營活動所用現金淨額	(26,941)	(10,893)
投資活動所得現金流量		
購買廠房及設備	(483)	(1,172)
收購一間附屬公司之額外權益	-	(14,253)
出售透過其他全面收益按公平值計量的金融資產所得款項	-	6,616
已收股息	247	6
投資活動所用現金淨額	(236)	(8,803)

未經審核

簡明綜合現金流量表 (續)

截至二零二三年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)
融資活動所用現金流量		
租賃租金付款的本金部分	(680)	(956)
租賃租金付款的利息部分	(69)	(57)
已付股息	-	(27)
融資活動所用現金淨額	(749)	(1,040)
現金及現金等值項目減少淨額	(27,926)	(20,736)
期初現金及現金等值項目	122,710	160,571
匯率變動的影響	684	(756)
期末現金及現金等值項目	95,468	139,079
現金及現金等值項目結餘分析		
銀行現金	95,468	139,079

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，而主要營業地點位於香港九龍海港城港威大廈第2座29樓2902-03室。

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. 編製基準及會計政策

截至二零二三年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」及GEM上市規則的適用披露規定而編製。

未經審核簡明綜合財務報表並未包括年度財務報表所要求披露的所有信息，因此應與截至二零二二年十二月三十一日止年度的年度報告一併閱讀。

編製未經審核簡明綜合財務報表所採用的會計政策與編製本集團截至二零二二年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所採用者貫徹一致，惟採納於二零二三年一月一日起生效的新準則及詮釋除外。採納新準則及修訂本對本集團之會計政策以及本中期期間及過往中期期間呈報之金額並無重大影響。本集團並無提早採納任何其他已頒佈但尚未生效之準則、詮釋或修訂本。

未經審核簡明綜合財務報表以歷史成本基礎編製，惟若干於報告期末按公平值計量的金融資產及金融負債除外。

請注意編製未經審核簡明綜合財務報表時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。

截至二零二三年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表未經本公司核數師審核，惟已獲本公司審核委員會審查。

未經審核簡明綜合財務報表附註 (續)

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。

有關截至二零二三年及二零二二年六月三十日止六個月及三個月收益的地理資料如下：

	截至六月三十日 止六個月		截至六月三十日 止三個月	
	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)
香港	6,086	20,717	3,030	9,203
芝加哥	2,604	4,279	1,071	1,747
	8,690	24,996	4,101	10,950

(b) 有關主要客戶的資料

截至二零二三年及二零二二年六月三十日止六個月及三個月，來自佔本集團總收益10%以上的主要客戶的收益如下：

	截至六月三十日 止六個月		截至六月三十日 止三個月	
	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)
客戶A	4,966	9,556	1,644	4,106
客戶B	1,300	4,279	637	1,747
客戶C	1,304	—	434	—
客戶D	—	7,592	—	3,796

4. 收益

本集團的收益分析如下：

收益

	截至六月三十日 止六個月		截至六月三十日 止三個月	
	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)
來自基金及管理賬戶的收益				
管理費收入	8,372	24,558	3,783	10,512
表現費收入	—	6	—	6
	8,372	24,564	3,783	10,518
來自諮詢服務的收益	318	432	318	432
	8,690	24,996	4,101	10,950

收益確認時間：

	截至六月三十日 止六個月		截至六月三十日 止三個月	
	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)
於某個時點	318	432	318	432
一段時間內	8,372	24,564	3,783	10,518
	8,690	24,996	4,101	10,950

未經審核簡明綜合財務報表附註 (續)

5. 除所得稅前虧損

	截至六月三十日 止六個月		截至六月三十日 止三個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)
除所得稅前虧損乃經扣除：				
無形資產攤銷	142	144	71	64
核數師酬金	776	768	387	381
廠房及設備折舊	790	768	392	269
使用權資產折舊	706	886	321	404
短期租賃開支	894	379	535	221
員工福利(包括董事酬金)				
— 工資及其他福利	21,859	19,726	11,017	10,024
— 以權益支付股份為基礎開支	—	1,025	—	512
— 退休金計劃供款	912	773	424	332
	22,771	21,524	11,441	10,868
匯兌虧損	596	601	624	536
租賃負債之利息開支	69	57	32	50

附註：

截至二零二二年六月三十日止六個月，香港特區政府防疫抗疫基金項下保就業計劃的政府補貼104,000港元已被員工福利開支抵銷。

6. 所得稅開支

期間所得稅開支為：

	截至六月三十日 止六個月		截至六月三十日 止三個月	
	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)
即期稅項－香港 期間撥備	219	158	120	44

本集團須基於產生自或源自集團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，於該兩年的香港利得稅乃就產生自或源自香港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為應課稅溢利的19%（二零二二年：15%），最高為200,000歐元（二零二二年：395,000歐元）。超過200,000歐元（二零二二年：395,000歐元）之應課稅溢利之企業所得稅稅率為25.8%。由於並無估計應課稅溢利，故並無就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企業所得稅稅率為應課稅溢利的17%。由於並無估計應課稅溢利，故並無就該集團實體作出稅項撥備。

根據中華人民共和國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司的稅率為25%。由於並無估計應課稅溢利，故並無就該等集團實體作出稅務撥備。

截至二零二三年六月三十日止六個月，概無分佔聯營公司的稅項計入分佔聯營公司業績內（截至二零二二年六月三十日止六個月：無）。

7. 股息

董事會不建議就截至二零二三年六月三十日止六個月派付任何股息（截至二零二二年六月三十日止六個月：無）。

未經審核簡明綜合財務報表附註 (續)

8. 每股虧損

每股基本虧損金額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(截至二零二二年六月三十日止六個月：400,000,000股)計算。

每股基本及攤薄虧損乃基於下列數據計算得出：

	截至六月三十日 止六個月		截至六月三十日 止三個月	
	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)
虧損				
本公司擁有人應佔期間虧損	<u>(29,704)</u>	<u>(14,188)</u>	<u>(15,601)</u>	<u>(7,568)</u>
	截至六月三十日 止六個月		截至六月三十日 止三個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
股份數目				
計算每股基本虧損所使用的期內已發行 普通股之加權平均數	<u>400,000,000</u>	<u>400,000,000</u>	<u>400,000,000</u>	<u>400,000,000</u>

附註：

截至二零二三年及二零二二年六月三十日止六個月及三個月的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同，乃由於轉換本公司購股權的影響將導致對每股虧損的反攤薄作用。

9. 廠房及設備

截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團以402,000港元(截至二零二二年六月三十日止六個月：1,172,000港元)購買電腦及辦公室設備及以81,000港元(截至二零二二年六月三十日止六個月：無)購置家具及固定裝置。

10. 透過損益按公平值計量的金融資產／負債

	於二零二三年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二二年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產		
投資於非上市投資基金－附註10(a)	16,710	16,751
投資於非上市債券基金－附註10(b)	10,290	10,635
	<u>27,000</u>	<u>27,386</u>
流動負債		
於香港上市相關股本證券的淡倉	<u>2</u>	<u>1</u>

附註：

- (a) 投資基金True Partner Fund由本公司的附屬公司True Partner Advisor Limited管理。
- (b) 於二零二二年九月十五日，本集團訂立一項認購協議，認購人民幣10,000,000元(相當於約11,500,000港元)南華瑞利債券基金A。是項收購已於二零二二年九月十六日完成。由於管理層預計在報告期後不少於12個月內將有關金融資產變現，故是項投資被分類為非流動。有關是項認購的進一步資料，請參閱本公司日期為二零二二年九月十五日的公佈。

未經審核簡明綜合財務報表附註 (續)

11. 應收賬款

	於二零二三年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二二年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
應收諮詢服務費	225	372
應收管理費	2,083	4,793
	<u>2,308</u>	<u>5,165</u>

附註：

(a) 應收賬款按交易日期劃分之賬齡分析如下：

	於二零二三年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二二年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
少於30天	2,197	5,048
31至60天	111	—
61至90天	—	—
超過90天但不足1年	—	117
	<u>2,308</u>	<u>5,165</u>

(b) 應收賬款按到期日劃分之賬齡分析如下：

	於二零二三年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二二年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
未逾期	2,197	5,048
1至30天	111	—
31至60天	—	—
超過90天但不足1年	—	117
	<u>2,308</u>	<u>5,165</u>

12. 其他應收款項

	於二零二三年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二二年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
按金	904	910
其他應收款項	1,633	1,612
預付款項	2,567	2,500
	<u>5,104</u>	<u>5,022</u>

13. 應計費用及其他應付款項

	於二零二三年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二二年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
應計僱員福利	2,389	4,604
應計開支	4,047	3,250
其他應付款項	796	1,031
	<u>7,232</u>	<u>8,885</u>

14. 股本

	股份數目	股本 千港元	股份溢價 千港元	總計 千港元
法定： 每股面值0.01港元的普通股				
於二零二一年十二月三十一日、二零二二年一月一日及 二零二二年六月三十日	<u>10,000,000,000</u>	<u>100,000</u>		
於二零二二年十二月三十一日、二零二三年一月一日及 二零二三年六月三十日	<u>10,000,000,000</u>	<u>100,000</u>		
已發行及繳足股款：				
於二零二一年十二月三十一日、二零二二年一月一日及 二零二二年六月三十日	<u>400,000,000</u>	<u>4,000</u>	<u>153,074</u>	<u>157,074</u>
於二零二二年十二月三十一日、二零二三年一月一日及 二零二三年六月三十日	<u>400,000,000</u>	<u>4,000</u>	<u>153,074</u>	<u>157,074</u>

未經審核簡明綜合財務報表附註 (續)

15. 關連方交易

(a) 除於未經審核簡明綜合財務報表其他部份所披露的關連人士資料外，本集團於期內與其關連方有以下重大交易：

關連方名稱	交易性質	附註	截至六月三十日止六個月	
			二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)
True Partner Fund (「TPF」)	管理及表現費收入	(i), (ii)	4,966	9,556
True Partner Volatility Fund (「TPVF」)	管理費收入	(i), (iii)	802	1,295

附註：

(i) 本公司的一名董事為該等基金的主要管理層成員。

(ii) 於截至二零二三年及二零二二年六月三十日止六個月，來自TPF的管理及表現費收入分別包括歸屬於True Partner Advisor Limited (本公司的附屬公司) 所持有的TPF投資的167,000港元及174,000港元款項。

(iii) 於截至二零二三年及二零二二年六月三十日止六個月，來自TPVF的管理費收入分別包括歸屬於本公司一名董事所持有的TPVF投資的約44,000港元及47,000港元款項。

15. 關連方交易(續)**(b) 主要管理人員的薪酬**

	<u>截至六月三十日止六個月</u>	
	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)
短期員工福利	8,767	7,640
退休金計劃供款	122	132
	<u>8,889</u>	<u>7,772</u>

本集團的主要管理人員指有權及負責規劃、指導及控制本集團活動的人員。董事被視為本集團的主要管理人員。

16. 批准中期財務資料

中期財務資料已於二零二三年八月十一日獲董事會批准及授權刊發。