



True Partner
Capital Holding



2024 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	12
財務回顧	28
其他資料	32
未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表	40
未經審核簡明綜合財務狀況表	41
未經審核簡明綜合權益變動表	43
未經審核簡明綜合現金流量表	44
未經審核簡明綜合財務報表附註	46

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
(於二零二四年四月一日辭任)

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 覓

2024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」）截至二零二四年六月三十日止六個月（「報告期」）的未經審核簡明綜合業績，連同二零二三年同期的未經審核比較數據載列如下：

節選財務摘要

	二零二四年 上半年 (千港元)	二零二三年 上半年 (千港元)	變動百分比
總收益	5,026	8,690	(42)
來自管理業務基金收入	3,534	8,372	(58)
諮詢服務收入	840	318	164
淨交易性收益	652	-	NA
毛利	4,547	7,676	(41)
經營虧損 <small>附註1</small>	(26,611)	(29,297)	(9)
本公司擁有人應佔虧損	(26,871)	(29,704)	(10)
全面虧損總額	(27,234)	(29,523)	(8)
每股虧損 (港仙) — 基本及攤薄 <small>附註2</small>	(6.72)	(7.43)	(10)

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收益、融資成本及分佔聯營公司業績。
2. 每股基本虧損金額乃根據本公司擁有人應佔期間虧損26,871,000港元 (二零二三年：29,704,000港元) 及期內已發行普通股加權平均數400,000,000股計算。截至二零二四年及二零二三年六月三十日止

期間的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同，此乃由於截至二零二四年六月三十日止期間並無已發行潛在普通股，而於二零二三年本公司購股權的換股會對每股虧損產生反攤薄影響。

節選業務及財務摘要

- 儘管對貨幣政策大幅放寬的預期價格於報告期內並未實現，二零二四年上半年（「報告期」）全球股市反彈，延續了二零二三年的強勁升勢。於報告期間，股票指數引伸波幅的相關指標普遍有所下降，而已實現波幅水平則普遍較低，遠低於長期平均水平。
- MSCI世界總回報對沖美元指數（「**MSCI世界指數**」）於報告期內上升13.8%。MSCI世界指數於二零二四年第一季度錄得強勁升幅(10.2%)，於二零二四年第二季度錄得較小升幅(3.2%)。彭博全球政府債券對沖美元指數（「**全球債券指數**」）於報告期內接近持平，升幅為0.2%，其中二零二四年第一季度升幅為0.15%，二零二四年第二季度升幅為0.08%。
- 衡量價內引伸波幅的流行指標於報告期內表現參差。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。VIX指數變化不大，由12.45下跌至12.44。類似指標Euro Stoxx 50指數及VSTOXX由13.6上升至18.3，而同等指標日本日經指數及韓國Kospi 200指數分別由17.5下跌至16.1及由17.8下跌至16.1。¹
- 在上述該等波幅指數中，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，可被視為持續持有VIX短期期貨的長期頭寸表現的代表，而我們認為其較VIX指數更能反映波幅行為的代表（因如上所述，VIX指數本身不可直接交易）。VIX ETF於報告期內下跌30.0%。²
- 已實現波幅指標（即股票指數每日的實際波幅）於報告期內有所下降。MSCI世界指數的年化波幅為8.5%，約為其長期平均水平16.5%的一半（以二零零七年至二零二三年計量）。標準普爾500總回報指數的年化波幅為10.5%，同樣約為其長期平均水平20.3%的一半。
- 在報告期的背景下，預計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，並於報告期內輕微正回報0.5%。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，為投資者提供多元化投資的好處。於報告期內，MSCI世界指數表現最差的月份（亦為MSCI世界指數唯一下跌的月份）為二零二四年四月，而該月為我們的相對價值策略於報告

1. 所引述指標為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

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。回報率以B類股份為基準，並已扣除費用與開支。

期間表現最好的月份。於二零二四年四月，我們的相對價值策略升幅為1.4%，而MSCI世界指數的回報則為-3.2%。

- 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，原因是彼等通常尋求長期投資。於考慮二零一一年七月成立起至二零二四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二零二三年比較期間及二零二三年十二月三十一日的水平有所減少。資產

管理規模截至二零二四年六月三十日為512百萬美元，而截至二零二三年六月三十日為1,164百萬美元，而截至二零二三年十二月三十一日為885百萬美元。於二零二四年上半年，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。根據我們與相關投資者的討論，我們了解到，二零二四年上半年的大部分資產管理規模的變動乃由特定客戶原因而發生，並不反映我們的投資方式的看法變化。

- 二零二四年上半年的收入為5.0百萬港元，而二零二三年上半年的收入為8.7百萬港元。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。該等因素導致二零二四年上半年的平均資產管理規模及就本集團資產管理規模收取的平均管理費較二零二三年上半年有所減少。
- 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二零二四年上半年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二零二三年上半年有所減少。

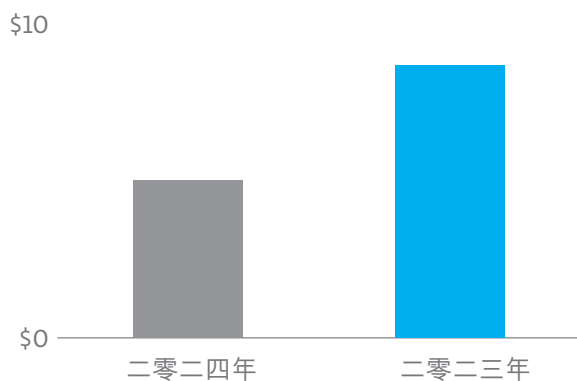
⁴本集團認為這些指數是同行業績的相關基準，因為它們由交易不同類型波動策略的對沖基金組成。

- 二零二四年上半年的一般及行政開支為31.7百萬港元，而二零二三年上半年則為37.7百萬港元。減幅主要來自員工成本、專業及行政開支，此乃由於本集團主動對其業務進行審查，並在能夠確定裁員及增效機會的情況下進行調整。鑑於本集團投資方法的機會具有週期性質，本集團專注於確保業務保持穩健、高效及專注於本公司日期為二零二零年九月三十日之招股章程（「招股章程」）所述的本公司計劃，能夠承受週期內目前具挑戰性的部分，並準備好把握週期可能出現的轉折，從而取得更有利的條件。
- 本集團削減37.5%的員工人數，並於一般及行政開支方面實施成本削減計劃。儘管開支受不確定性及一系列因素的影響，但本集團預計於未來十二個月內將從該等調整中額外受益。作為本集團降低成本計劃的一部分，本集團亦正研究重組本集團實體的機會，以進一步提升營運效率。因此，招股章程中概述的所得款項使用進度仍然適用，但本集團已選擇將動用餘下未動用所得款項淨額的預期時間表延長至二零二五年十二月三十一日。該等調整不會改變招股章程所概述的本公司計劃。
- 本集團於報告期內的除所得稅前虧損為虧損26.8百萬港元，而二零二三年上半年則為虧損29.5百萬港元。二零二四年上半年的本公司擁有人應佔虧損為26.9百萬港元（稅後），而二零二三年上半年則為虧損29.7百萬港元。

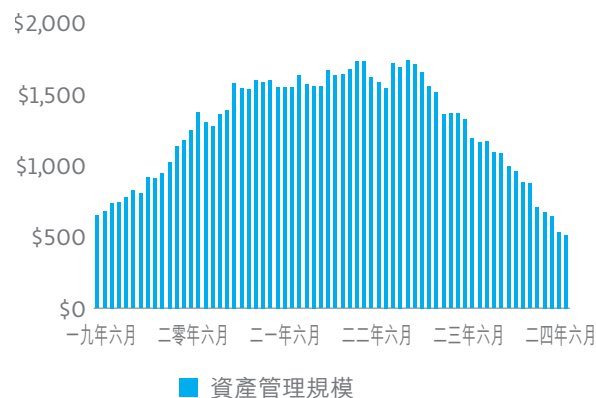
節選摘要

(除另有列明外，截至二零二四年六月三十日並以百萬港元計，與二零二三年六月三十日作比較)

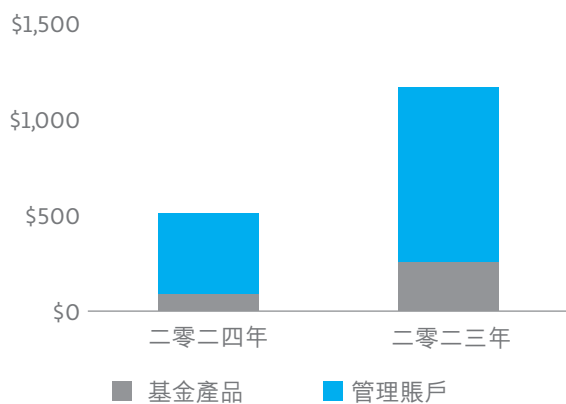
收益



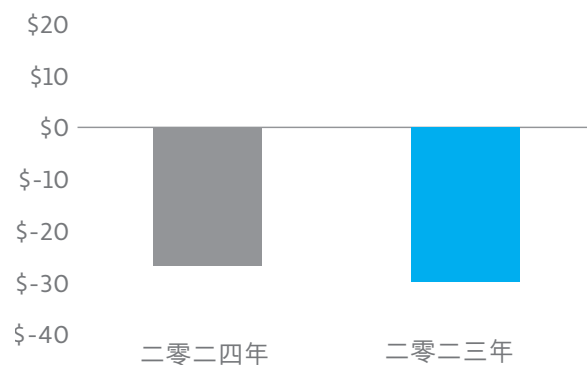
資產管理規模 (「資產管理規模」) (百萬美元)⁵



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。於二零二四年六月三十日，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，主要按全權委託基準管理基金及管理賬戶。本公司亦可能參與有限的自有資金交易（主要透過衍生工具），作為其研究新策略及新市場的一部分，該等策略及市場可能適合納入本公司為外部客戶執行的委託中。本集團實施的策略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。

截至二零二四年六月三十日，本公司的資產管理規模為512百萬美元，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。IAM UCITS基金於二零二四年四月三十

日結束。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。

截至二零二四年六月三十日，我們的資產管理規模由87百萬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425百萬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。

市場環境

儘管對貨幣政策大幅放寬的預期價格並未實現，二零二四年上半年全球股市反彈，延續了二零二三年的強勁升勢。於報告期間，股票指數引伸波幅的相關指標普遍有所下降，而已實現波幅水平則普遍較低，遠低於長期平均水平。

MSCI世界指數於報告期內上升13.8%。MSCI世界指數於二零二四年第一季度錄得強勁升幅(10.2%)，於二零二四年第二季度錄得較小升幅(3.2%)。全球債券指數於報告期內接近持平，升幅為0.2%，其中二零二四年第一季度升幅為0.15%，二零二四年第二季度升幅為0.08%。

衡量價內引伸波幅的流行指標於報告期內表現參差。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。VIX指數變化不大，由12.45下跌至12.44。類似指標Euro Stoxx 50指數及VSTOXX由13.6上升至18.3，而同等指標日本日經指數及韓國Kospi 200指數分別由17.5下跌至16.1及由17.8下跌至16.1。

在上述該等波幅指數中，VIX透過VIX期貨及期權擁有流動性最高的衍生工具市場。VIX ETF有系統地買入及

賣出短期VIX期貨，可被視為持續持有VIX短期期貨的長期頭寸表現的代表，而我們認為其較VIX指數更能反映波幅行為的代表（因如上所述，VIX指數本身不可直接交易）。VIX ETF於報告期內下跌30.0%。⁷

已實現波幅指標（即股票指數每日的實際波幅）於報告期內有所下降。MSCI世界指數的年化波幅為8.5%，約為其長期平均水平16.5%的一半（以二零零七年至二零二三年計量）。標準普爾500總回報指數的年化波幅為10.5%，同樣約為其長期平均水平20.3%的一半。

6. 參考指數為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

在報告期的背景下，預計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，並於報告期內輕微正回報0.5%。⁸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，為投資者提供多元化投資的好處。於報告期內，MSCI世界指數表現最差的月份（亦為MSCI世界指數唯一下跌的月份）為二零二四年四月，而該月為我們的相對價值策略於同一報告期間表現最好的月份。於二零二四年四月，我們的相對價值策略升幅為1.4%，而MSCI世界指數的回報則為-3.2%。

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，原因是彼等通常尋求長期

投資。於考慮二零一一年七月成立起至二零二四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）。⁹

短期而言，相對於二零二零年下半年及二零二一年期間股票強勁升幅及波幅下降的相若艱難時期，我們的相對價值策略抵禦市場挑戰的能力亦有所提升。於二零二二年十二月三十一日至二零二四年六月三十日止18個月期間，MSCI世界指數上升41.5%，而VIX ETF下跌80.9%。同一期間，我們的相對價值策略上升1.3%¹⁰。

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。回報率以B類股份為基準，並已扣除費用與開支。

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。

10. 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，並不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。回報率以B類股份為基準，以目前1%的管理費及20%的表現費顯示。誠如先前所披露，自二零二三年十月起，收費結構已調整為1%的管理費及20%的表現費。此前，基金收取2%的管理費及20%的表現費。於該18個月期間，使用過往費用會導致較低的回報率0.5%。

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。二零二四年上半年的基金管理收入為3.5百萬港元，而二零二三年上半年的收入為8.4百萬港元。收入減少主要由於本期間產品結構的轉變及資產管理規模的減少。這導致二零二四年上半年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二零二三年上半年有所減少。

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。二零二四年上半年與二零二三年上半年相比，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。因此，表現費收入低於本集團的長期目標。所有該等因素的綜合影響導致二零二四年上半年的資產管理規模平均水平及每單位資產管理規模平均收益較二零二三年上半年下降。綜合而言，該等因素亦導致二零二四年上半年的整體基金管理收益較二零二三年上半年有所減少。

本集團的顧問業務收入包括為市場監管機構提供專家證人服務，本集團其中一位負責人就香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）主板及GEM涉嫌市場操控的個案向香港證券及期貨事務監察委員會提供專家證人服務。

與我們研究新策略及新市場有關的衍生工具交易業務收入已計入「淨交易性收益」內。衍生工具交易業務為基金管理業務提供支援，因為研究旨在開發具吸引力的交易策略，並可隨後在本集團的基金及委託中實施，從而具有潛力產生管理費及／或表現費收入。

顧問業務及衍生工具交易業務對本集團的收入貢獻甚微，而衍生工具交易業務則視乎基金管理業務而定。由於本集團可能不時為市場監管機構（如香港證券及期貨事務監察委員會）擔任專家證人，故顧問業務的附帶性質令其收入符合預期。衍生工具交易業務的收入預期亦甚微。然而，我們為基金投資者的潛在利益而探索的新策略錄得盈利，是一個令人鼓舞的正面訊號，因為這顯示新策略對潛在投資者可能具有吸引力，因而成為我們基金管理業務的未來潛在收入來源。然而，截至報告期末，新策略仍處於研究階段。

二零二四年上半年的一般及行政開支為31.7百萬港元，而二零二三年上半年則為37.7百萬港元。減幅主要來自員工成本、專業及行政開支，此乃由於本集團主動對其業務進行審查，並在能夠確定裁員及增效機會的情況下進行調整。鑑於本集團投資方法的機會具有週期性質，本集團專注於確保業務保持穩健、高效及專注於招股章程所述的本公司計劃，能夠承受週期內

目前具挑戰性的部分，並準備好把握週期可能出現的轉折，從而取得更有利的條件。

本集團削減37.5%的員工人數，並於一般及行政開支方面實施成本削減計劃。儘管開支受不確定性及一系列因素的影響，但本集團預計於未來十二個月內將從該等調整中額外受益。作為本集團降低成本計劃的一部分，本集團亦正研究重組本集團實體的機會，以進一步提升營運效率。因此，招股章程中概述的所得款項使用進度仍然適用，但本集團已選擇將動用餘下未動用所得款項淨額的預期時間表延長至二零二五年十二月三十一日。該等調整不會改變招股章程所概述的本公司計劃。

本集團於二零二四年上半年內的除所得稅前虧損為虧損26.8百萬港元，而二零二三年同期則為虧損29.5百萬港元。二零二四年上半年的本公司擁有人應佔虧損為26.9百萬港元（稅後），而二零二三年上半年則為虧損29.7百萬港元。於二零二四年上半年本公司擁有人應佔本集團全面收入為虧損27.2百萬港元，而二零二三年同期則為虧損29.5百萬港元。

資產管理規模

本集團以美元報告其資產管理規模。¹¹本集團大部分基金工具及管理賬戶均以美元為基準貨幣。截至二零二四年六月三十日，本集團的資產管理規模為512百萬美元，較截至二零二三年六月三十日的資產管理規模1,164百萬美元減少了652百萬美元或56%。相對於二零二三年十二月三十一日，資產管理規模

亦較二零二三年十二月三十一日的885百萬美元減少42%至二零二四年六月三十日的512百萬美元。相對於二零二三年可比期間及二零二三年十二月三十一日的減少乃主要由於部分本集團產品投資者的投資組合調整所致。根據我們與客戶的討論，我們認為二零二四年上半年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。

截至二零二四年六月三十日，本集團基金工具的資產管理規模為87百萬美元及管理賬戶的資產管理規模則為425百萬美元，而截至二零二三年六月三十日，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為911百萬美元。

業務發展活動

於過去數年，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，並隨著旅遊限制現已放寬及取消，提供有利平台以促進更廣泛及更深入的互動。我們看到，COVID時代的一些變動已成為標準慣例；例如，過往透過語音電話進行互動現在變成視訊電話會議。

於報告期內，團隊透過網絡研討會及參加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二零二三年的表現、二零二四年展望及二零二四年至今的表現。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。作為我們數位溝通方式的一部分，本集團使用其認為處於行業領先的客戶關係管理軟體，這有助於我們有效地與廣泛的潛在客戶進行溝通，並輕易令知識制度化。在此期間，我們亦積極與我們的資本引入合作夥伴接洽。

¹¹ 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。

管理層討論及分析

於本年度內，本集團的高級人員亦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。

高級人員亦參加行業活動的小組討論。該等活動包括倫敦波幅投資活動、在東京舉行的全球波幅峰會以及在阿姆斯特丹舉行的Northern Trust Market Mingle。後者是圍繞本集團亦與北方信託共同就荷蘭退休金過渡風險所提供思想領導工作，我們看到與退休基金合作的潛在機會。北方信託是全球最大的金融機構之一，截至二零二四年六月三十日，管理資產超過1.5兆歐元。其被《財星》雜誌評為全球最受欽佩的公司之一，並因其業務獲得多個獎項，包括與歐洲退休金合作的獎項。¹²

誠如二零二三年年報所述，於二零二三年下半年，本集團與北方信託合作，在荷蘭主要財經日報《金融日報》和退休基金主要出版物《Pensioen Pro Magazine》上聯合發表文章。於二零二三年十二月，本集團與北方信託聯合發布一份白皮書，重點關注荷蘭即將到來的退休金轉型，本集團與北方信託都對該白皮書進行宣傳，包括透過兩家公司的網站和社交媒體進行宣傳。於二零二三年及二零二四年，本集團的高級人員一直與荷蘭的相關各方保持接觸，而我們預計這也將是二零二四年餘下時間的重點領域。我們的專有分析工具在這項工作中發揮重要作用，使我們能夠為退休基金提供詳細的風險見解。

於二零二四年下半年，我們計劃進一步開展行銷活動及參與行業活動，包括參加在紐約舉行的全球波幅峰會，屆時我們的聯席投資總監Tobias Hekster將參與專題討論。本集團其他高級人員亦會出席，與投資者及潛在客戶會面。

¹² 資料來源：北方信託

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）。於二零二四年上半年，我們專注於

進一步改善基礎設施及專有技術的穩定性、韌性及安全性以及探索增效機會。我們亦對專有回溯測試系統和分析工具進行進一步改進。

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。

近期股市表現持續異常強勁。繼二零二三年的強勁表現（MSCI世界指數於該年的升幅為24.3%）之後，MSCI世界指數於二零二四年上半年進一步上升13.8%。於短短21個月內，MSCI世界指數自二零二二年九月底的低點以來的升幅已達52.4%。自二零零一年MSCI世界總回報對沖美元指數成立以來，21個月的回報指數為第98百分位數。使用MSCI世界總回報美元（即以美元計值但不對沖非美元貨幣風險的指數版本）的較長歷史，截至二零二四年六月的21個月回報指數為+51.8%。於一九七零年以來的50年期間，21個月的回報指數為第95百分位數。於報告期間，本基金買賣的

所有市場均錄得正回報。表現最強勁的市場為台灣指數，升幅為29.5%。日經總回報指數上升19.1%，其次是納斯達克100指數總回報指數，上升17.5%。即使是主要市場中表現最差的恒生總回報指數亦錄得+6.2%的強勁回報，而相關性相對較高的恒生中國企業指數總回報指數則上升11.3%。標準普爾500指數總回報指數及Euro Stoxx 50總回報指數於報告期內亦上升超過10%。

值得注意的是，儘管市場利好消息似乎受到貨幣政策預期顯著收緊的潛在重大擾亂，但股市仍然上漲。這主要是由於通脹持續高於預期所帶動，而我們在二零二三年年報中已提出警告。於二零二三年底，分析師預期美國二零二四年的消費價格通脹率為2.6%，但於六月底，通脹率已升至3.1%。¹³通脹持續的原因是受到密切關注的核心通脹（通常被視為比整體通脹更能指

13. 資料來源：彭博

引未來的模式)。這也反映在美國聯邦儲備局的經濟預測中；於二零二三年底，二零二四年核心通脹的預測中值為2.4%，而二零二四年六月，預測中值升至2.8%。¹⁴

於二零二三年底，市場預估美國聯邦基金利率於二零二四年底會減息超過150個基點，使聯邦基金利率降至約3.75%。這種預期中的政策放寬被廣泛視為對股市的支持。然而，於二零二四年六月底，大部分的寬鬆政策已被定價，市場預期到二零二四年底只會減息44個基點，引伸聯邦基金利率為4.89%。美國10年期收益率也從二零二三年底的3.87%上升至二零二四年六月底的4.40%，這也是金融環境的重要驅動因素。按揭利率的變化較小，30年期平均固定最優惠利率從二零二三年底的6.67%上升至二零二四年六月底的6.86%。然而，6.86%的利率仍高於二零二二年九月底股市低谷時的6.28%水準，也是二零二一年底3.10%利率的兩倍多。

歐洲也有類似的情況。於二零二三年底，市場定價歐洲央行於二零二四年將減息超過160基點，引伸利率為2.26%。然而，於二零二四年六月底，大部分的寬鬆措施已被定價，市場預期二零二四年底的利率為3.22%，比二零二三年底的預期高出近100個基點。在英國，也可以觀察到類似的模式，市場從二零二三年

底定價減息超過170個基點，到二零二四年六月底只定價減息45個基點。而日本在某種程度上是例外，於報告期間加息預期大致穩定，約20個基點。¹⁵

由於貨幣政策通常是滯後運作，因此當更多借款人被迫以高於預期的利率再融資時，我們對此緊縮政策的滯後效應不會感到意外。如果央行繼續維持利率「在更長時間內保持較高水平」，我們可能會看到重新評估對股票市場的影響。

雖然股票市場於二零二四年上半年對較高利率的適應程度令人驚訝，但要忘記二零二三年三月的小型銀行危機也許還為時尚早。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。美國聯邦存款保險公司關於投保機構的最新季度報告（數據截至二零二四年三月三十一日）顯示，投保機構所持證券的未變現虧損仍遠高於歷史平均值。截至二零二四年三月三十一日，未變現虧損為5,165億美元；於二零二二年之前，此數字從未超過1,500億美元（根據二零零八年起的數據）。倘若債券收益率持續上升，銀行可能會面臨更多困難。¹⁶

¹⁴ 資料來源：美國聯邦儲備局

¹⁵ 資料來源：彭博、True Partner

¹⁶ 資料來源：FDIC Quarterly Banking Profile二零二四年第一季度報告

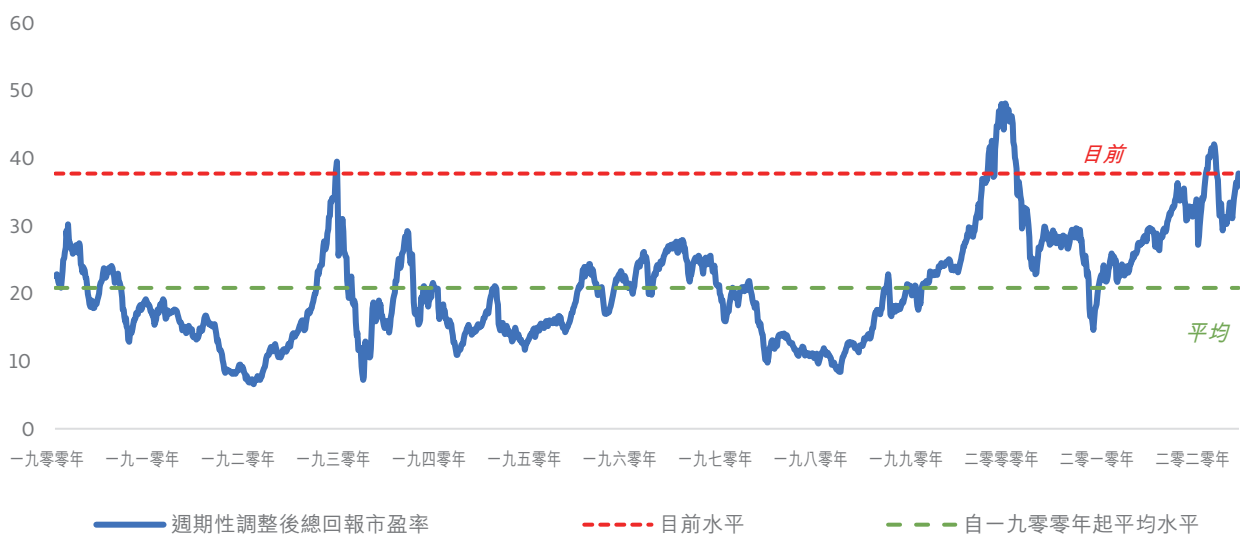
地緣政治背景持續脆弱。於二零二二年二月俄羅斯入侵烏克蘭後引發的衝突仍在持續，並無跡象表明衝突會在短期內解決。事實上，衝突仍有可能升級的跡象，而美國及英國允許烏克蘭使用部分武器攻擊俄羅斯境內的若干目標（用於「反擊目的」）。¹⁷在中東，哈馬斯於二

零二三年十月襲擊以色列之後開始的衝突仍在持續，真主黨對以色列的襲擊和以色列對真主黨的襲擊也在升級，這增加了全面衝突的風險。

股票估值為另一個潛在問題。綜觀標準普爾綜合指數，由諾貝爾獎得主Robert Shiller教授所開發、廣受

推崇的估值指標－週期性調整後總回報市盈率，於二零二四年六月底為38倍，甚至高於二零二三年十二月底的34倍水準。38倍的市盈率使股票估值處於一九零零年以來的第97百分位數。¹⁸從歷史上看，如下圖所示，市盈率很少能長期維持在如此高的水平。

美國股票估值處於第97百分位數的開支水平



¹⁷資料來源：「Biden allows Ukraine to hit some targets in Russia with US weapons」，BBC新聞，二零二四年五月三十一日

¹⁸資料來源：Robert Shiller／耶魯大學，True Partner。讀者可能還記得，Shiller於二零二零年三月，亦為股市崩盤之前，發表了著名的「Irrational Exuberance」一書，根據週期性調整市盈率論證，美國股市被高度高估。

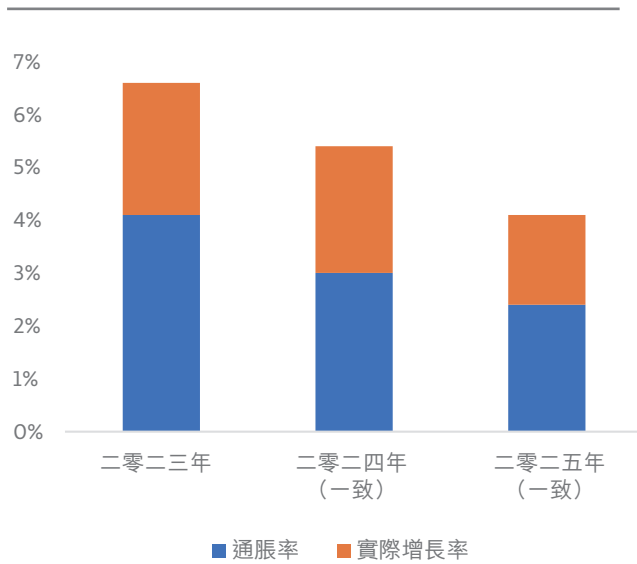
管理層討論及分析

與此同時，對盈利增長的前瞻性預期似乎較為樂觀。一致的經濟預測顯示二零二四年及二零二五年的經濟成長將放緩，但分析師一致預估

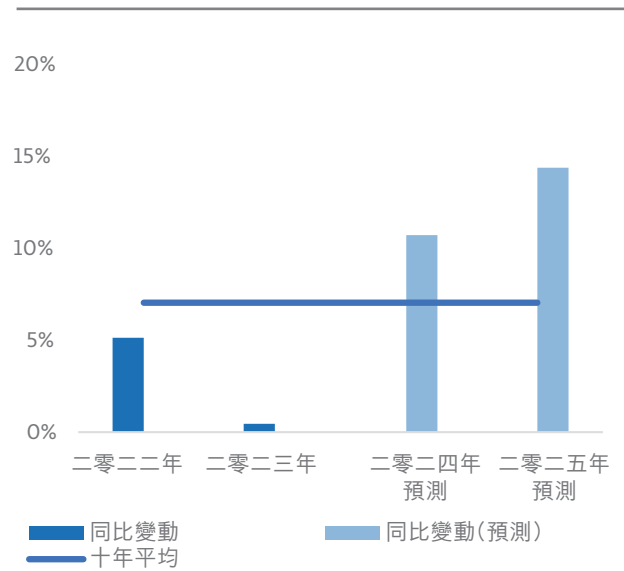
的盈利成長強勁，遠高於長期平均水準（見下圖）。於二零二三年，儘管名義經濟增長高企，但分析師預估仍在年內從5%的增長率大幅下

降至0.5%。收益令人失望可能會對股票倍數造成壓力，如上所述，股票倍數相對於歷史而言非常高。

美國經濟增長—實際與一致預測¹⁹



美國盈利增長—實際與一致預測²⁰



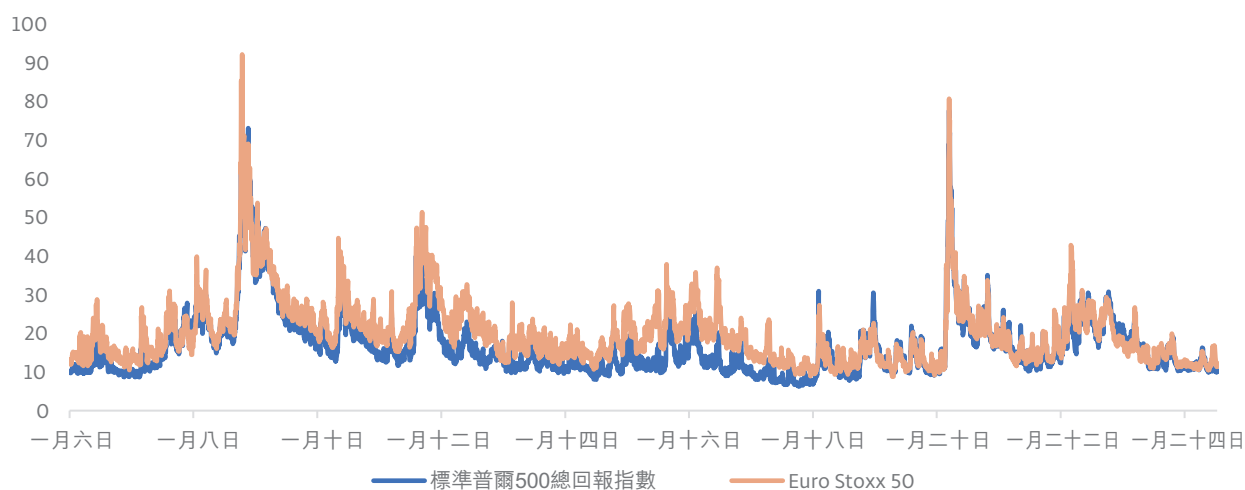
19. 資料來源：True Partner，彭博。截至二零二四年七月十五日。
20. 資料來源：True Partner，Factset。截至二零二四年七月十二日。

在此背景下，我們認為投資者應審慎考慮股市急劇惡化的風險。迄今為止，大部分市場的已實現波幅水平相對平穩，引伸波動率仍然較低。然而，正如我們在二零二零年及二零零八年所見，這種情況可能會迅速改變。二零二零年二月中旬，VIX指數低至13.7，略高於二零二三年底的水平。於二零二零年三月中旬，該

指數已上升至80以上。

儘管有宏觀擔憂，美國及歐洲主要指數的引伸波幅仍處於異常低水平，若干市場接近歷史低位（見下圖），而亞洲的情況則更為複雜。²¹

美國及歐洲的引伸波幅接近歷史低點（1個月衡量價內引伸波幅）²²



²¹ 資料來源：True Partner，彭博。

²² 資料來源：True Partner，彭博。數據截至二零二四年七月十二日。

股票指數的引伸波幅與其他若干資產類別所觀察到的引伸波幅之間的脫節情況仍然明顯。追蹤美國國債引伸波幅的MOVE指數，相對於其歷史平均水平及其與VIX所代表的股票波幅的歷史關係，持續處於較高的交易水平。我們認為，目前的股票指數波幅指標可能為本集團提供的相對價值策略等提供一個極具吸引力的切入點，同時亦為所有可能在市場表現暢旺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。我們在與客戶和潛在客戶的交流中積極分享這個機會。

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，如相對價值波幅及波幅定向對沖，如我們通過定制解決方案提供的選擇。雖然實際債券收益率已從谷底水平回升，但我們認為債券收益仍存在相當大的不確定性。通脹和長期中性利率存在不確定性，政府政策顯示財政赤字將持續存在，而近幾年經歷的大幅虧損亦提醒我們，債券可能是不穩定的資產。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。在此背景下，與同業相比，我們的相對價值策略的近期回報於報告期間也有所改善，我們相信這將為我們的市場營銷工作提供額外的幫助。

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）。我們已經察覺二零二三年及二零二四年上半年若干正常化的跡象。我們認為，在市場下一次大幅下跌時，我們很可能會看到市場重新恢復至歷史走勢，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幅策略的機會。整體而言，我們認為波動環境可能為投資者提供有趣的機會，股票指數波幅可能出現重大波動及混亂。這讓我們對前景持樂觀態度。

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。

上市所得款項用途

本公司股份（「股份」）於二零二零年十月十六日（「上市日期」）以配售及公開發售（「股份發售」）方式於GEM上市。有關按每股1.40港元發行100,000,000股新普通股的股份發售籌得所得款項淨額約104百萬港元（扣除包銷費用及上市費用後）。

股份發售的詳情載於招股章程及本公司日期為二零二零年十月十五日的公告。

本公司已收到股份發售所得款項淨額約104百萬港元（經扣除包銷費用及上市開支後）。本公司擬根據本

公司招股章程及本公司日期為二零二四年八月七日的公告所述方式動用所得款項淨額。自上市日期起至二零二四年六月三十日止期間，所得款項淨額的動用情況如下：

項目／貨幣	上市所得款項 實際淨額 千港元	直至 二零二四年 六月三十日 已動用金額 千港元	於二零二四年 六月三十日 千港元	動用餘下未動用 所得款項淨額之 預期時間表 (附註)
擴展業務：				
香港	26,403	5,579	20,824	二零二五年十二月三十一日 之前
荷蘭阿姆斯特丹	20,610	15,085	5,525	二零二五年十二月三十一日 之前
英國倫敦	10,711	6,156	4,555	二零二五年十二月三十一日 之前
美國芝加哥	8,216	1,093	7,123	二零二五年十二月三十一日 之前
透過從荷蘭金融市場管理局 獲得投資公司牌照擴展業務	5,403	1,815	3,588	二零二五年十二月三十一日 之前
提升資訊科技系統	22,302	13,207	9,095	二零二五年十二月三十一日 之前
銷售及營銷	2,745	2,745	-	
投資由本集團管理的基金	7,610	-	7,610	二零二五年十二月三十一日 之前
總計	104,000	45,680	58,320	

附註：

動用餘下未動用所得款項淨額之預期時間表現已由二零二三年六月三十日延長至二零二五年十二月三十一日。自上市日期起至二零二四年六月三十日，本集團已動用所得款項淨額約45,680,000港元。

自二零二一年起，我們為擴展在香港、阿姆斯特丹、倫敦及芝加哥的團隊，已新聘15名負責合規、風險管理、會計、交易及資訊科技的人員。其後，本集團採取積極步伐擴展團隊，如同招股章程中計劃所述，與多於40名將分派至投資者關係、投資組合管理、合規、資訊科技及市場研究的求職者分別進行面試。然而，求職者的資歷一般而言未能達至我們的要求，並經考慮現時市場狀況對本集團業務營運造成的不利影響，招聘過程有所延後。鑑於本集團所遭遇的市場狀況屬週期性，

擴展計劃雖仍具相關性，但我們已決定將動用餘下未動用所得款項淨額的預期時間表由二零二三年六月三十日延長至二零二五年十二月三十一日。

在透過從荷蘭金融市場管理局取得投資公司牌照以擴展業務方面，申請進展按招股章程所披露的原訂計劃如期進行。本集團已於二零二一年七月十六日遞交荷蘭金融市場管理局牌照申請，並已動用計劃所得款項以聘用專業服務支援申請過程。牌照申請及審查費用已於遞交荷蘭金融市場管理

局牌照申請後收取。荷蘭金融市場管理局牌照已於二零二二年三月二十四日獲發。有關荷蘭金融市場管理局牌照之所得款項餘額將用作維持荷蘭金融市場管理局牌照，預期時間表已由二零二三年六月三十日修訂至二零二五年十二月三十一日。

在提升資訊科技系統及銷售及營銷方面，有關工作已按計劃進行。請參閱二零二三年年報管理層討論及分析（「管理層討論及分析」）中「業務發展活動」及「技術發展」分節以得知本集團所取得的進展

及成果。經考慮COVID-19的影響以及本集團營運性質中的週期性市場狀況，實際動用金額乃低於招股章程中的計劃金額。動用指定用作提升資訊科技系統的餘下未動用所得款項淨額的預期時間表已由二零二三年六月三十日延長至二零二五年十二月三十一日。

在銷售及營銷活動方面，計劃動用的所得款項已於二零二一年十二月三十一日全數動用。誠如二零二三年年報管理層討論及分析「業務發展活動」一節所述，於二零二三年全年，本集團全球辦事處均繼續致力於吸引潛在投資者。

在投資由本集團管理的基金方面，投資計劃仍在進行，並計劃在較有利的市場氣氛出現時推出。經考慮市場狀況屬週期性，動用用作投資由本集團管理的基金的餘下未動用所得款項淨額的預期時間表已由二零二三年六月三十日修訂至二零二五年十二月三十一日。

招股章程所載列的業務目標、未來計劃及所得款項計劃用途乃根據本集團編製招股章程時所作的最佳估計及對未來市場狀況的假設而作出，而所得款項乃根據本集團業務及行業的實際發展而應用，並將會因應市場狀況現時及未來發展而有所變動。董事會認

為本集團發展方向維持不變。董事會將繼續密切監察情況，並評估對未動用所得款項的動用時間表之影響。倘未動用所得款項的計劃用途出現任何重大變動，本公司將於適當時候刊發公告，以通知股東及潛在投資者。

財務回顧

收益

於報告期內，本集團的收益為5百萬港元，較二零二三年同期的8.7百萬港元減少3.7百萬港元或約42%。收益減少主要是由於本期間產品結構的轉變導致本集團來自基金及管理賬戶的收益減少，從而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4.5百萬港元，較二零二三年同期的7.7百萬港元減少3.1百萬港元或41%。

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31.7百萬港元，較二零二三年同期的37.7百萬港元減少6百萬港元或約16%。開支減少主要由於員工成本、專業及行政開支減少，原因是本集團對其業務進行審查，並鑒於本集團所面對的週期性市場環境，在能夠確定裁員及增效機會的情況下進行調整。

分佔聯營公司業績

分佔聯營公司業績是指聯營公司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，本集團分佔聯營公司虧損約為329,000港元，較二零二三年同期增加102,000港元虧損或約增加45%虧損。此主要由於紅藍牧的商業活動表現受市況較差之影響而變差。群益志投科技（成都）有限公司（「群益志投」）為本集團於二零二三年同期之聯營公司。於二零二三年八月二十五日，群益志投相應重新分類為持作出售資產，於截至二零二三年十二月三十一日止年度內出售群益志投的詳情載於本公司二零二三年年報第41至42頁—有關聯營公司的重大出售事項。

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、行政開支及投資及借貸主要以港元、美元、歐元、新加坡元、人民幣及英鎊計值。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。歐元、新加坡元及英鎊的匯率波動可能會影響本集團的經營成本，惟就本集團在荷蘭、新加坡及英國的經營規模而言，影響並不重大。人民幣貨幣風險來自與以人民幣結算的衍生工具交易有關的存放於經紀人民幣賬戶中的按金。人民幣的波動在收益—衍生工具收益淨額中確認，但金額並不重大。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。於二零二四年六月三十日，本集團資產負債表及現金狀況維持穩定，淨現金結餘為18.1百萬港元及定期銀行存款35.7百萬港元。本集團的流動比率（流動資產除以流動負債）為8.75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，因此於二零二四年六月三十日並無呈列資本負債比率。

資本架構

於二零二四年六月三十日，本集團的股東權益及已發行股份總數分別為68百萬港元及400,000,000股。

資產抵押

於二零二四年六月三十日，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

於二零二四年六月三十日，本集團並無有關重大投資或資本資產之具體計劃。

或然負債

於二零二四年六月三十日，本集團並無重大或然負債或擔保（二零二三年六月三十日：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98,000港元的捐獻（截至二零二三年六月三十日止六個月：111,000港元）。

中期股息

董事會不建議就報告期派付中期股息（截至二零二三年六月三十日止六個月：無）。

人力資源管理

於二零二四年六月三十日，本集團聘有合共20名僱員（於二零二三年六月三十日：32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

於二零二四年六月三十日，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	59,049,018	14.76%
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	實益擁有人	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。

除上文披露者外，於二零二四年六月三十日，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，於二零二四年六月三十日，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	59,049,018	14.76%
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	77,082,908	19.27%
陳江玉嬌 ⁽⁵⁾	配偶權益	77,082,908	19.27%
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%
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14.76%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.的一間全資附屬公司。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58.79%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 Business Development Pte Ltd.持有Alset International Limited的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。陳恒輝先生持有Alset, Inc.的53.52%權益。Alset International Limited持有True Partner Capital Holding Limited的1.59%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的2.03%權益，並被視為擁有上文附註(4)所述True Partner Capital Holding Limited的15.58%權益。陳江玉嬌太太(為陳恒輝先生的配偶)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。

除上文披露者外，於二零二四年六月三十日，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

- (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Roy van Bakel先生持有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。

第2及第3分部須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條所備存的登記冊內。

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本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度之年報「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

截至二零二四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C1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。

為確保持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二零二四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二零二四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（包括出售庫存股份（定義見GEM上市規則））。

截至報告期末，本公司並無持有任何庫存股份。

董事資料變更

Roy van Bakel先生已辭任本公司合規主任一職，自二零二四年四月一日起生效。

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二零二四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，二零二四年八月二十九日

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 *Jeronimus Mattheus 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

True Partner Capital Holding

截至二零二四年六月三十日止六個月

董事會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二四年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合業績，連同二零二三年同期的未經審核比較數據載列如下：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二四年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (未經審核)
收益	4	5,026	8,690
其他收入及收益		567	764
直接成本		(479)	(1,014)
透過損益按公平值計量的金融資產的			
收益淨額		198	108
一般及行政開支		(31,725)	(37,737)
融資成本		(36)	(69)
分佔聯營公司業績		(329)	(227)
除所得稅前虧損	5	(26,778)	(29,485)
所得稅開支	6	(93)	(219)
本公司擁有人應佔期間虧損		(26,871)	(29,704)
其他全面(虧損)/收益			
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		(363)	181
其他全面(虧損)/收益		(363)	181
本公司擁有人應佔期間全面虧損總額		(27,234)	(29,523)
每股虧損(港仙)			
— 基本及攤薄	8	(6.72)	(7.43)

未經審核簡明 綜合財務狀況表

於二零二四年六月三十日

	附註	於二零二四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二三年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
於聯營公司的投資		1,560	1,864
透過損益按公平值計量的金融資產	9	—	16,759
		1,560	18,623
流動資產			
衍生金融資產	9	708	839
應收賬款	10	2,434	1,738
其他應收款項	11	7,735	6,847
存放於經紀的按金		8,814	8,921
可退還稅款		1,099	1,774
定期銀行存款		35,665	418
現金及現金等值項目		18,119	66,048
		74,574	86,585
分類為持作出售資產		470	470
		75,044	87,055
流動負債			
應計費用及其他應付款項	12	7,121	8,332
透過損益按公平值計量的金融負債	9	2	1
衍生金融負債	9	258	306
租賃負債		1,045	1,367
應付稅項		152	59
		8,578	10,065
流動資產淨值		66,466	76,990
總資產減流動負債		68,026	95,613
非流動負債			
租賃負債		—	353
資產淨值		68,026	95,260

未經審核簡明
綜合財務狀況表 (續)

True Partner Capital Holding

於二零二四年六月三十日

	附註	於二零二四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二三年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
資本及儲備			
股本	13	157,074	157,074
儲備		(89,048)	(61,814)
總權益		68,026	95,260

未經審核簡明 綜合權益變動表

截至二零二四年六月三十日止六個月

	儲備							保留溢利/ (累計虧損)	總計
	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	
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
期間虧損	-	-	-	-	-	-	-	(29,704)	(29,704)
其他全面收益	-	-	-	181	-	-	-	-	181
期間全面虧損總額	-	-	-	181	-	-	-	(29,704)	(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>
於二零二四年一月一日(經審核)	4,000	153,074	1,145	(585)	-	(1,093)	-	(61,281)	95,260
期間虧損	-	-	-	-	-	-	-	(26,871)	(26,871)
其他全面虧損	-	-	-	(363)	-	-	-	-	(363)
期間全面虧損總額	-	-	-	(363)	-	-	-	(26,871)	(27,234)
於二零二四年六月三十日 (未經審核)	<u>4,000</u>	<u>153,074</u>	<u>1,145</u>	<u>(948)</u>	<u>-</u>	<u>(1,093)</u>	<u>-</u>	<u>(88,152)</u>	<u>68,026</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

截至二零二四年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (未經審核)
經營活動所得現金流量		
除所得稅前虧損	(26,778)	(29,485)
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	(198)	(108)
衍生工具公平值變動之收益淨額	(652)	–
無形資產攤銷	–	142
廠房及設備折舊	–	790
使用權資產折舊	–	706
股息收入	–	(247)
利息收入	(521)	(51)
利息開支	36	69
分佔聯營公司業績	329	227
營運資金變動前經營虧損	(27,784)	(27,957)
營運資金變動：		
應收賬款	(696)	2,857
其他應收款項	(888)	(82)
存放於經紀的按金	107	(157)
應計費用及其他應付款項	(1,211)	(1,653)
營運所用現金	(30,472)	(26,992)
已收利息	521	51
期權溢價及衍生工具淨結算產生的付款	737	–
已退還所得稅	675	–
經營活動所用現金淨額	(28,539)	(26,941)
投資活動所得現金流量		
出售透過損益按公平值計量的金融資產之所得款項	16,957	–
購買廠房及設備	–	(483)
已收股息	–	247
存放定期銀行存款	(35,247)	–
投資活動所用現金淨額	(18,290)	(236)

未經審核

簡明綜合現金流量表 (續)

截至二零二四年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (未經審核)
融資活動所得現金流量		
租賃租金付款的本金部分	(675)	(680)
租賃租金付款的利息部分	(36)	(69)
融資活動所用現金淨額	(711)	(749)
現金及現金等值項目減少淨額	(47,540)	(27,926)
期初現金及現金等值項目	66,048	122,710
匯率變動的影響	(389)	684
期末現金及現金等值項目	18,119	95,468
現金及現金等值項目結餘分析		
銀行現金	18,119	95,468

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、衍生工具交易及提供諮詢服務。

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

截至二零二四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」及聯交所GEM證券上市規則之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，因此應與截至二零二三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二零二三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，惟採納於二零二四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。

截至二零二四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，本集團亦於芝加哥及荷蘭設有交易辦事處。

有關截至二零二四年及二零二三年六月三十日止六個月收益的地理資料如下：

	截至六月三十日 止六個月	
	二零二四年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (未經審核)
香港	3,412	6,086
芝加哥	1,614	2,604
	5,026	8,690

(b) 有關主要客戶的資料

截至二零二四年及二零二三年六月三十日止六個月，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	
	二零二四年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (未經審核)
客戶A	1,191	4,966
客戶B	-	1,300
客戶C	1,321	1,304
客戶D	729	-

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	
	二零二四年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (未經審核)
來自基金及管理賬戶的收益		
管理費收入	<u>3,534</u>	<u>8,372</u>
	3,534	8,372
來自諮詢服務的收益	<u>840</u>	<u>318</u>
	4,374	8,690
其他來源：		
衍生工具收益淨額	<u>652</u>	<u>-</u>
	5,026	8,690

收益確認時間：

	截至六月三十日 止六個月	
	二零二四年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (未經審核)
於某個時點	840	318
一段時間內	<u>3,534</u>	<u>8,372</u>
	4,374	8,690

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	
	二零二四年 千港元 (未經審核)	二零二三年 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
核數師酬金	568	776
廠房及設備折舊	-	790
使用權資產折舊	-	706
短期租賃開支	720	894
員工福利(包括董事酬金)		
- 工資及其他福利	17,701	21,859
- 退休金計劃供款	793	912
	18,494	22,771
匯兌虧損	451	596
確認為直接成本的管理費開支	479	1,014
租賃負債之利息開支	36	69

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	
	二零二四年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (未經審核)
即期稅項－香港 期間撥備	<u>93</u>	<u>219</u>

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%，最高為200,000歐元。超過200,000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。

截至二零二四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（截至二零二三年六月三十日止六個月：無）。

7. 股息

董事會不建議就截至二零二四年六月三十日止六個月派付任何股息（截至二零二三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(截至二零二三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	
	二零二四年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (未經審核)
虧損		
本公司擁有人應佔期間虧損	<u>(26,871)</u>	<u>(29,704)</u>

	截至六月三十日 止六個月	
	二零二四年	二零二三年
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>

附註:

由於截至二零二四年六月三十日止期間並無潛在發行普通股以及本集團購股權的換股影響會對於二零二三年的每股虧損產生反攤薄影響，因此截至二零二四年及二零二三年六月三十日止六個月的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

9. 透過損益按公平值計量的金融資產／負債

	於二零二四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二三年 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9(a)(b)	—	16,759
流動資產		
於中國上市衍生工具的好倉	708	839
流動負債		
於香港上市相關股本證券的淡倉	2	1
於中國上市衍生工具的淡倉	258	306
	260	307

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) 截至二零二四年六月三十日止六個月內，本集團以17,000,000港元贖回全部True Partner Fund。

未經審核簡明綜合財務報表附註 (續)

10. 應收賬款

	於二零二四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二三年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
應收諮詢服務費	805	264
應收管理費	1,629	1,463
應收表現費	-	11
	<u>2,434</u>	<u>1,738</u>

附註：

(a) 應收賬款按交易日期劃分之賬齡分析如下：

	於二零二四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二三年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
少於30天	1,384	1,738
31至60天	404	-
超過90天但不足1年	646	-
	<u>2,434</u>	<u>1,738</u>

(b) 應收賬款按到期日劃分之賬齡分析如下：

	於二零二四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二三年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
未逾期	1,384	1,738
1至30天	404	-
超過90天但不足1年	646	-
	<u>2,434</u>	<u>1,738</u>

11. 其他應收款項

	於二零二四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二三年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
按金	3,656	3,042
其他應收款項	1,566	1,672
預付款項	2,513	2,133
	<u>7,735</u>	<u>6,847</u>

12. 應計費用及其他應付款項

	於二零二四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二三年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
應計僱員福利	2,582	4,856
應計開支	4,411	3,355
其他應付款項	128	121
	<u>7,121</u>	<u>8,332</u>

13. 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	10,000,000,000	100,000		
於二零二三年十二月三十一日、二零二四年一月一日及 二零二四年六月三十日	10,000,000,000	100,000		
已發行及繳足股款：				
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	400,000,000	4,000	153,074	157,074
於二零二三年十二月三十一日、二零二四年一月一日及 二零二四年六月三十日	400,000,000	4,000	153,074	157,074

未經審核簡明綜合財務報表附註 (續)

14. 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	
			二零二四年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (未經審核)
True Partner Fund (「TPF」)	管理費收入	(i), (ii)	1,190	4,966
True Partner Volatility Fund (「TPVF」)	管理費收入	(i), (iii)	729	802

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) 於截至二零二四年及二零二三年六月三十日止六個月，來自TPF的管理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60,000港元及167,000港元款項。
- (iii) 於截至二零二四年及二零二三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43,000港元及44,000港元款項。

14. 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>	
	二零二四年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (未經審核)
短期員工福利	7,682	8,767
退休金計劃供款	133	122
	<u>7,815</u>	<u>8,889</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。

15. 批准中期財務資料

中期財務資料已於二零二四年八月二十九日獲董事會批准及授權刊發。