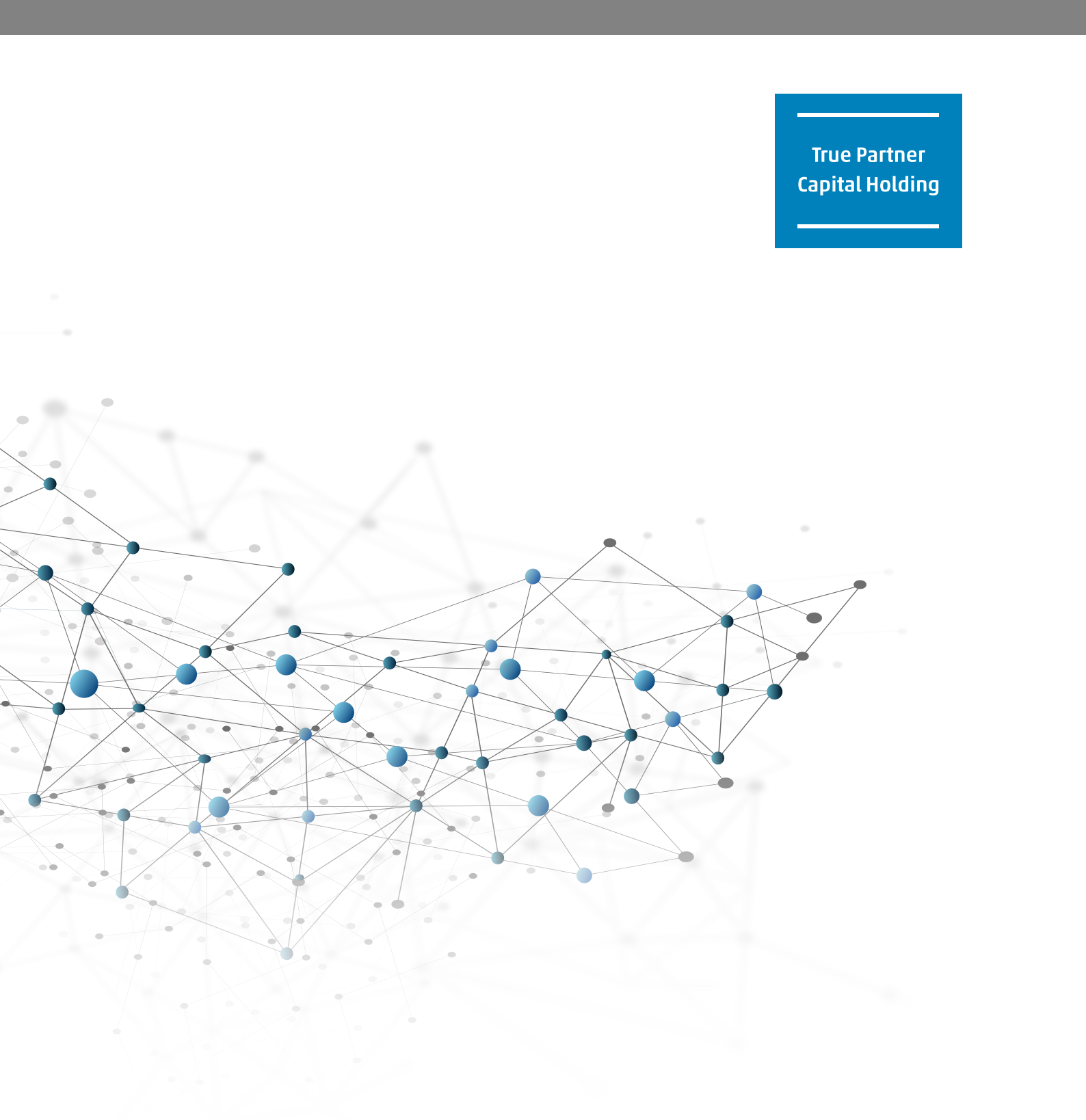




True Partner
Capital Holding

2022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	14
財務回顧	26
其他資料	30
中期財務資料審閱報告	38
未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表	39
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
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

合規顧問

同人融資有限公司

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)

2022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」）截至二零二二年六月三十日止六個月（「報告期」）的未經審核簡明綜合業績，連同二零二一年同期的未經審核比較數據載列如下：

節選財務摘要

	二零二二年 上半年 (千港元)	二零二一年 上半年 (千港元)	變動百分比
總收益	24,996	29,274	(15)
來自基金管理業務的收益	24,564	28,893	(15)
來自諮詢服務費的收益	432	381	13
毛利	22,841	25,990	(12)
經營虧損 附註1	(13,090)	(8,101)	(62)
期間虧損	(14,060)	(11,096)	(27)
本公司擁有人應佔虧損	(14,188)	(11,261)	(26)
全面虧損總額	(11,953)	(11,214)	(7)
每股虧損 (港仙) — 基本及攤薄 附註2	(3.55)	(2.82)	(26)

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) / 收益、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。
2. 每股基本虧損金額乃根據本公司擁有人應佔期間虧損14,188,000港元 (二零二一年：11,261,000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

- 於二零二一年的風險環境之後，二零二二年上半年的股票市場下跌。在資產估值處於歷史高位的背景下，市場受到通貨膨脹、利率、俄烏衝突及經濟增長等相互關聯的關注所影響。
- 於報告期內，MSCI世界總回報對沖美元指數(「**MSCI世界指數**」)以跌18.0%作結，回吐二零二一年升24.4%的大部分收益。MSCI世界指數於第一季度下跌4.5%及第二季度下跌14.1%均出現負回報。然而，自二零一九年年底起，MSCI世界指數的累計回報率仍為升16.5%，並於截至二零二二年六月三十日的5年內仍然上漲超過50%。
- 於報告期內，彭博全球政府債券指數與美元對沖，下跌7.7%。與股票一樣，政府債券於第一季度下跌4.2%及第二季度下跌3.6%均出現負回報。二零二二年上半年的縮水回報率比去年的回報率要低，而對政府債券而言，二零二二年上半年的縮水收回該指數自二零一九年第一季度結束時以來的所有回報。
- 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及商品期貨等資產類別的變動而言。二零二二年上半年，股票指數的波幅反應低迷，與二零二零年第一季度上一次顯著股票縮水期間的經驗形成強烈對比，而當時我們看到股票指數的波幅大幅上升。
- 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产品True Partner Fund成立以來，MSCI世界指數的十個負面季度而言，True Partner Fund在此等負面季度的平均季度回報率為上升6.6%，而MSCI世界指數在此等時期的平均季度虧損為下跌8.3%。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。於二零二二年上半年，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。
- 於二零二二年上半年之前，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%。二零二二年上半年並不尋常。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。
- 二零二二年上半年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。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¹(「**認沽保護指**

1.指數僅供參考，對指數的構成不發表任何意見或陳述。
資料來源：彭博、True Partner

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。

- 於二零二二年上半年，認沽保護指數下跌19.9%，而標準普爾500總回報指數下跌20.0%，認沽保護指數的表現與標準普爾500總回報指數基本相同。因此，認沽保護指數的表現與標準普爾500總回報指數的表現基本上是一樣的。換句話說，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。另一個CBOE策略指數，VIX尾部對沖指數²尋求模擬將標準普爾500總回報指數與VIX指數期權(衡量標準普爾500指數引伸波幅的衡量標準)相結合的策略，於二零二二年上半年表現比標準普爾500指數總回報指數差4%以上，最終下跌24.1%。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。然而，我們相信此等例子確實有助說明第一季度的不尋常環境及引伸波幅缺乏變動。
- 衡量價內引伸波幅的流行指標於二零二二年上半年上升。VIX指數於第一季度從17.2上升到20.6，然後於第二季度從20.6上升到28.7。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，然後於第二季度從29.0上升到29.8。同等指標日本日經指數於第一季度從19.2上升至22.0，然後於第二季度從22.0上升到23.4。同等指標韓國Kospi 200指數於第一季度從16.5上升到17.1，然後於第二季度從17.1上升到23.9。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。²

- 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，我們可以觀察二零二二年六月底期權接近(「衡量價內」)的引伸波幅，即行使價與標準普爾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。從二零二二年八月十九日到期的標準普爾500指數期權(行使價為3800)而言，這個特定期權的引伸波幅從二零二一年年底的29.0下跌到二零二二年六月底的25.3。因此，在標準普爾500指數下跌20.0%的期間，該期權的引伸波幅下降了近4個百分點。
- 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

2.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。

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，因此我們現時關注VIX於二零二二年七月到期的第二季度。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，在若干程度上比VIX指數的漲幅來得溫和。

- 這種背景使得我們的指數波幅交易在本季度面臨著比二零二二年前六個月的主要股票指數回報及新聞消息中所勾畫的挑戰更大。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。於二零二二年上半年股票縮水期間，股票指數波動的反應低迷，導致機會相對較少，特別是於二零二二第一季度。因此，二零二二年上半年對我們的相對價值波幅交易策略而言，總體上有若干挑戰，二零二二第一季度的虧損被二零二二第二季度的小幅收益所部分抵銷。³
- 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在絕對值及alpha值方面均跑贏CBOE EurekaHedge相對價值波幅、多頭波幅及空頭波幅對沖基金指數。⁴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六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)。

- 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，直至二零二二年六月三十日，資產管理規模為1,717百萬美元，而截至二零二一年六月三十日為1,568百萬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。於二零二二年上半年，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，從二零二一年六月三十日至二零二二年六月三十日期間，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25.0百萬港元。相比之下，截至二零二一年六月三十日止六個月的收益為29.3百萬港元。收益的減少主要是由於本期間產品結構的轉變。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

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。

金產品及管理賬戶⁵可以有不同的收費結構。當報告期與截至二零二一年六月三十日止六個月相比時，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。綜合上述影響，我們的投資者平均變得更重視表現費，而非管理費。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六月三十日止六個月相比有所下降。

- 二零二二年上半年的一般及行政開支為35.9百萬港元，而二零二一年上半年為34.1百萬港元。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。
- 本集團於二零二一年上半年的除所得稅前虧損為虧損13.9百萬港元，而二零二一年同期則為虧損9.7百萬港元。於二零二二年上半年的本公司擁有人應佔虧損為14.2百萬港元(稅後)，而二零二一年同期則為虧損11.3百萬港元。

- 於二零二二年上半年，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將於二零二二年第二季度舉行的主要行業會議，這將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。
- 於二零二二年上半年，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。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True Partner 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，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。

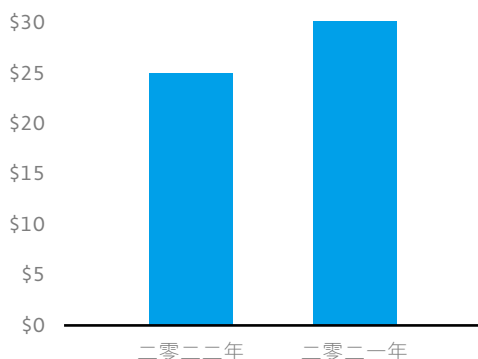
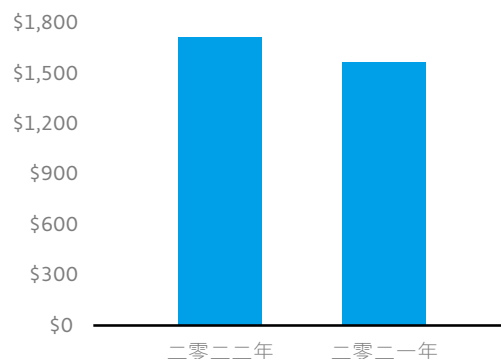
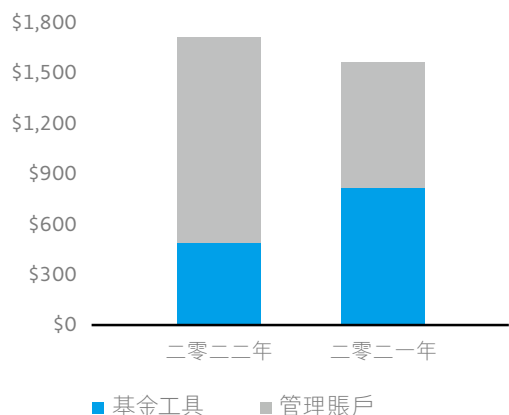
4. 本集團認為這些指數是同行表現的相關基準，因為其乃由交易不同類型的波動策略的對沖基金組成。然而，指數數據僅供說明之用，對本報告中提及的任何指數不作任何陳述。本集團對第三方濫用這些數據概不承擔任何責任。

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」。

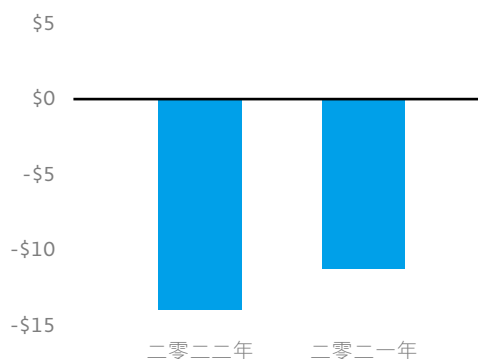
節選財務摘要

(除另有列明外，截至二零二二年六月三十日並以百萬港元計，與二零二一年六月三十日作比較)

收益

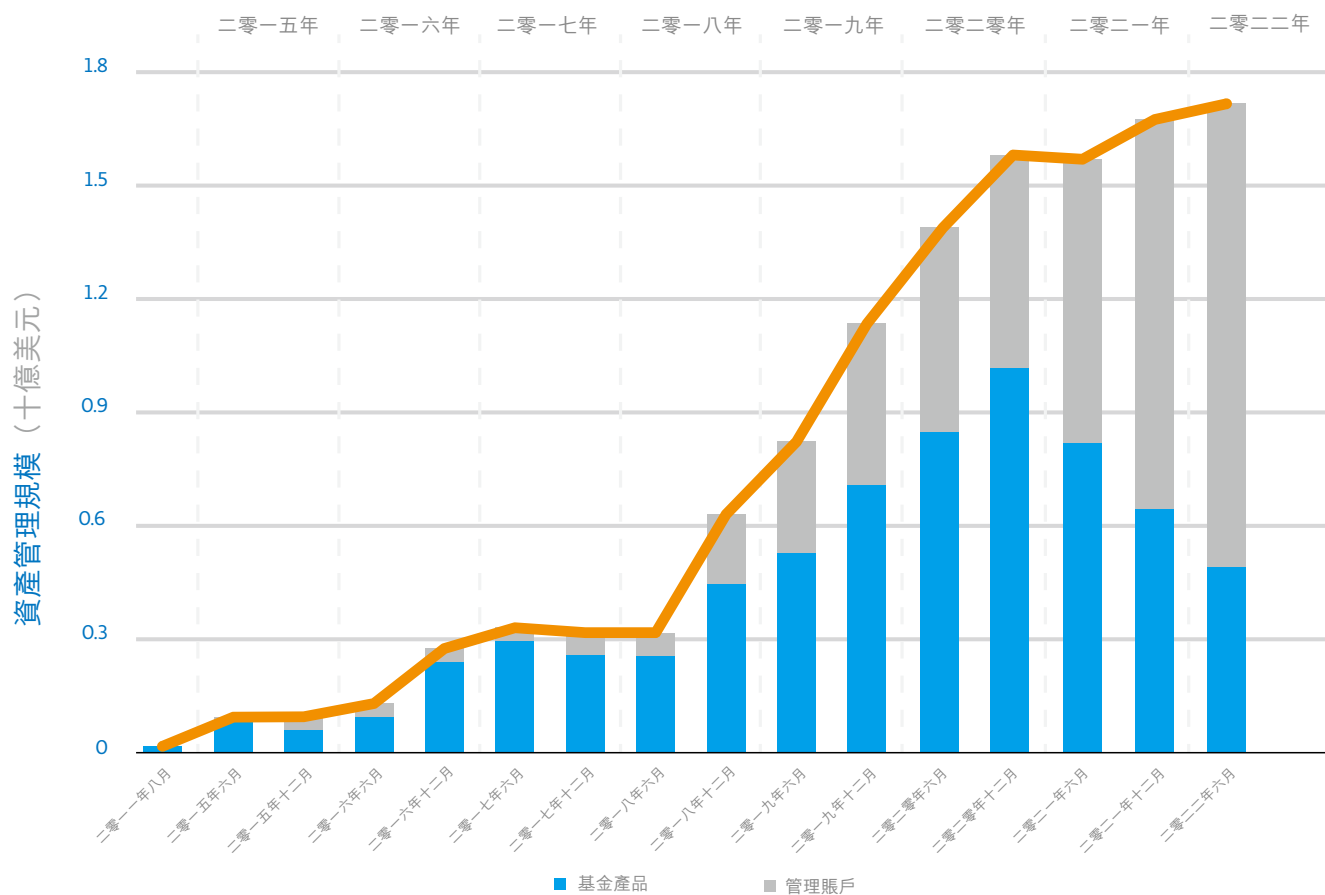
資產管理規模(「資產管理規模」)(百萬美元)⁶按產品類別劃分的資產管理規模明細(百萬美元)⁴

本公司擁有人應佔虧損



6. 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」。於二零二二年六月三十日，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。

盈利能力及經營槓桿



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。

截至二零二二年六月三十日，本公司的資產管理規模為1,717百萬美元，目前我們同時管理基金產品及管理賬戶，或就此提供諮詢。³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。

於二零二二年六月三十日，我們的資產管理規模由492百萬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1,225百萬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。於二零二二年六月三十日，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

於二零二二年上半年，大部分股市出現下跌，但股票指數引伸波幅的反應有限。主要就MSCI世界總回報對沖美元指數(「MSCI世界指數」)而言，市場於一月主要是逐漸

下跌，然後到月底略有回升，收盤下跌4.9%。二月市場進一步下跌，下跌2.6%。三月股市先跌後升，月底上漲3.1%。這導致MSCI世界指數於二零二二年第一季度下跌4.5%。

於第二季度，股市繼續下滑，大部分市場於四月份穩步下跌。跌勢一直持續到五月初，但隨後出現反彈，使大部分市場於該月上漲。六月再次下滑，但股市在月底恢復。這導致MSCI世界指數於二零二二年第二季度下跌14.1%。整體而言，股票下跌的時期一般為漸進式，MSCI世界指數最差的單日虧損為下跌3.3%。相比之下，於二零二零年三月，MSCI世界指數有兩天該指數的跌幅超過9%。MSCI世界指數於二零二二年上半年的實際波幅約為20%，而於二零二零年二月及三月的波幅接近60%。

儘管市場整體下跌，但市場之間在周與周、月與月的基礎上的相關性有些低，這或許是因為上半年並無發生重大波動事件。例如，雖然美國市場於一月遭受大部分虧損，但英國及香港市場於一月為上漲。於二月，當歐洲市場遭受最大虧損時，英國、韓國及澳洲市場均為積極。於三月，當美國市場出現強勁反彈時，香港市場收盤下跌，而歐洲市場也出現小幅下跌。於四月，英國市場在該月收盤上漲，而其他大部分市場則下跌。於五月，幾乎所有市場均為積極，但於月中，若干市場明顯下跌，而其他市場幾乎沒有受到影響。於六月，各市場之間的相關性很低，恒生指數及恒生中國企業指數當月收盤積極，而其他大部分指數則下跌。這種低相關性於季度回報中亦相當明顯。於第一季度，大部分市場均下跌，但英國富時100總回報指數上升近3%。於第二季度，大部分市場都均下跌，但恒生中國企業指數總回報上漲近4%，恒生指數總回報上漲0.9%。

第一季度市場關注的兩個主要話題乃中央銀行對持續高企的通貨膨脹的反應以及俄烏衝突。前者導致政府債券

收益率在本季度顯著上升，從而導致固定收益市場的引伸波幅上升。股票市場在幕後發生重大變化(例如成長股相對價值股的表現不佳，令人聯想到二零零零年初股票市場的轉折)，但在指數層面的戲劇性較小。就後者而言，在全面衝突之前，隨著局勢發展，俄烏衝突的風險被股票指數引伸波幅市場穩定地吸收，限制波幅市場在衝突本身之後的反應。是次衝突顯得不尋常之處在於美國情報機關早已將衝突計劃公開曝光，這使得在衝突之前所作交易更屬於從宏觀局勢著眼的決策。雖然我們在二零二二年二月從歐洲股票波幅倉位中獲得了小額利潤，但都是以量化驅動的倉位，我們並不尋求從宏觀局勢對市場作出決定。

於第二季度，由於通貨膨脹持續處於高位，我們看到市場有類似的憂慮，同時亦至少會更加關注部分由貨幣政策緊縮引起經濟衰退的可能性。與第一季度一樣，我們看到債券收益率大幅上升，美國十年期國庫債券收益率從2.34%上升到3.01%，而第一季度則從1.51%上升到2.34%，因此於二零二二年前六個月收益率翻倍。五年期國庫債券收益率亦出現類似走勢，而兩年期國庫債券收益率於第二季度的上升速度比第一季度要慢，從2.34%上升到2.95%，而在第一季度則從0.73%上升到2.34%。

歐洲亦出現收益率上升，德國兩年期國庫債券收益率自二零一四年以來首次突破負值，觸及1.2%以上的高位後回落。第二季度，德國兩年期國庫債券收益率整體從下跌0.08%回升至下跌0.63%，而第一季度則從下跌0.64%回升至下跌0.08%。德國十年期國庫債券收益率於第二季度從0.55%上升到1.33%，而在第一季度則從下跌0.18%

回升至0.55%。在日本中央銀行強而有力的政策承擔支持下，日本國庫債券收益率的變化要小得多，十年期國庫債券收益率於第二季度基本維持不變，從0.21%升至0.23%，而第一季度從0.07%升至0.21%。利率差異的擴大亦幫助推動匯率的顯著變化，尤其是日圓於第二季度明顯走弱。

債券收益率的變化讓彭博全球政府債券指數與美元對沖於二零二二年上半年出現明顯虧損，下跌7.7%，第一季度下跌4.2%，第二季度下跌3.6%，均取得負數的總回報。如上所述，雖然股票於二零二二年上半年的縮水回報率比上一個曆年的回報率要低，但政府債券於二零二二年上半年的縮水收回該指數自二零一九年第一季度結束時以來的所有回報。我們將在以下「展望」一節中更深入地討論債券市場轉變的潛在影響。

然而，儘管本年度上半年股市出現虧損，但引伸波幅的反應意外地平緩，相對於整體股票的下跌，實際波幅亦相對低迷。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。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。

於二零二二年上半年，認沽保護指數下跌19.9%，而標準普爾500總回報指數下跌20.0%，換言之，認沽保護指數的回報率與標準普爾500總回報指數大致相同。換個角度說，儘管標準普爾500指數於二零二二年上半年下跌，但擁有保護幾乎沒有任何好處。賣出類似認沽期權的策略指數於本年度上半年普遍顯示正回報。⁷

這在過去是比較罕見的。事實上，我們對一九九零年以來認沽保護指數及標準普爾500總回報指數的回報率進行分析後發現，在標準普爾500總回報指數下跌10%或以上的六個月期間（使用重疊的數據點），認沽保護指數平均比標準普爾500總回報指數高出7.8%。我們確實於二零零一年看到過類似時期。當時，隨著股票下跌持續到二零零二年，我們看到保護性策略表現更好，包括認沽保護指數相對於標準普爾500總回報指數的表現較好。如上所述，於二零二二年上半年，我們亦看到VIX尾部對沖指數相對於標準普爾500總回報指數的表現不佳，這進一步說明這一時期對股票保護策略的挑戰。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，但我們相信此等例子確實有助說明第一季度環境的不尋常性質及引伸波幅缺乏變動。

衡量價內引伸波幅的流行指標於二零二二年上半年溫和上升。VIX指數於第一季度從17.22上升到20.56，然後於第二季度從20.6上升到28.7。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，然後於第二季度從29.0上升到29.8。同等指標日本日經指數於第一季度從19.2上升至22.0，然後於第二季度從22.0上升到23.4。同等指標韓國Kospi 200指數的指標於第一季度從

7.例如，JP Morgan 95% Strike Fortnightly Put Writing Total US Index。僅供說明之用。對本報告中提及的任何指數不作任何陳述。本集團對第三方濫用這些數據概不承擔任何責任。

8.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。僅供說明之用。對本報告中提及的任何指數不作任何陳述。本集團對第三方濫用這些數據概不承擔任何責任。

16.5上升到17.1，然後於第二季度從17.1上升到23.9。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。⁸

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衍生產品的情況卻比較複雜。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下跌到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，因此我們關注第二季度VIX二零二二年七月到期的期貨。於第二季度，VIX於二零二二年七月到期的期貨從26.1上升到28.6，比VIX指數的上升幅度要小一些。

另一種更精確說明引伸波幅變化的方法是觀察單個期權的引伸波幅隨時間的變化。例如，我們可以觀察二零二二年六月底接近「衡量價內」（「衡量價內」）的期權的引伸波幅，即其行使價與二零二二年六月底標準普爾500指數的水平

相似，而且其到期日也相對較近。我們選擇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具有高流動性。從二零二二年八月十九日到期的標準普爾500指數期權（行使價為3800）而言，這個特定期權的引伸波幅從二零二一年年底的29.0下跌到二零二二年六月結束時的25.3。因此，在標準普爾500指數下跌20.0%的期間，該期權的引伸波幅下降了近4個百分點。

這種背景使得我們的指數波幅交易在本季度面臨著比二零二二年六月三十日止六個月的主要股票指數回報及新聞消息中所勾畫的挑戰更大。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。於二零二二年上半年股票縮水期間，股票指數波動的反應低迷，導致機會相對較少。因此，二零二二年上半年對我們的相對價值波幅交易策略而言，總體上有若干挑戰，二零二二年第一季度的虧損被二零二二年第二季度的小幅收益所部分抵銷。³

投資表現

於二零二二年上半年，我們的策略面臨挑戰，我們運行時間最長的策略True Partner Fund³在扣除費用和支出後，下跌2.42%。True Partner Fund在第一季度的虧損為下跌2.56%，隨後在第二季度獲得上升0.15%的收益。True Partner Fund在一月出現小幅虧損，二月小幅上漲，然後在三月出現下跌2.44%的虧損。三月份的虧損佔第一季度虧損的絕大部分，超過整個上半年的所有虧損。在第二季度，

True Partner Fund在四月及五月有小幅虧損，但被六月的收益抵銷後仍有餘額，使基金在第二季度整體上有所上升。

True Partner Fund過往於股票下跌、引伸波幅上升時期錄得最強勁的表現。雖然本年度上半年股票下跌，但如上所述，股票指數引伸波幅的變化較為平淡，特別是在考慮相同行權波動率(即特定期權引伸波幅的

變化)時，導致相對價值機會有限。儘管上半年的回報不如理想，但True Partner Fund過往亦曾經歷類似的艱難時期，而我們亦對本身的投資方法抱有信心。

任何特定短時間內的投資表現可根據當時的市場機會圍繞長期平均值波動。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二零二二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在絕對值及alpha值方面均跑贏CBOE Eurekahedge相對價值波幅、

多頭波幅及空頭波幅對沖基金指數。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。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六月三十日止整段期間，本集團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)。

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。報告期內的收益為25百萬港元，而截至二零二一年六月三十日止六個月的收益則為29.3百萬港元。收益的減少主要是由於本期間產品結構的轉變。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。報告期與截至二零二一年六月三十日止六個月相比，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。綜合上述影響，我們的投資者平均變得更重視表現費，而非管理費。這些因素結合導致報告期內的每單位管理資產的平均收入比截至二零二一年六月三十日止六個月略有下降。

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六月三十日止六個月的管理費收入。

二零二二年上半年的一般及行政開支為35.9百萬港元，而二零二一年上半年為34.1百萬港元。開支增加主要是由於二零二二年上半年的整體人員數目比二零二一年上半年多，所以員工成本增加。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。

本集團於二零二二年上半年的除所得稅前虧損為虧損13.9百萬港元，而二零二一年同期則為虧損9.7百萬港元。於二零二二年上半年，本公司擁有人應佔虧損為14.2百萬港元(稅後)，二零二一年同期則為虧損11.3百萬港元。於二零二二年上半年，本集團的本公司擁有人應佔全面收益總額為虧損12.1百萬港元，而於二零二一年同期則為虧損11.4百萬港元。

資產管理規模

本集團以美元⁹報告其資產管理規模。本集團大部分基金工具及管理賬戶均以美元為基準貨幣。截至二零二二年六月三十日，本集團的資產管理規模為1,717百萬元，較截至二零二一年六月三十日的資產管理規模1,568百萬元增加了149百萬元或9.5%。第二季度資產管理規模相對

較高，相對於二零二一年年底，資產管理規模略有增加，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六月三十日的1,717百萬元。相對於二零二一年上半年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。

截至二零二二年六月三十日，本集團基金工具的資產管理規模為492百萬元，而管理賬戶的資產管理規模則為1,225百萬元。相比之下，截至二零二一年六月三十日的基金工具資產管理規模為817百萬元，而管理賬戶的資產管理規模則為751百萬元。

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。

於二零二二年上半年，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，以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看法。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。

傳統的盡職調查過程環境充滿挑戰，通常涉及親自到現場進行調查，加上投資者關注多個範疇，在此環境下，我們對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。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。然而，儘管本集團繼續積極利用技術來繼續努力營銷，但由於香港政府於二零二一年全年及截至目前日期為止所實施的限制性檢疫規定，而已表示興趣的潛在投資者在其中一部份投資程序中需要在香港進行的面對面現場盡職審查因此而無法實行。這種情況在第二季度繼續存在，並構成一個更大的問題，因為大多數潛在投資者所在的美國及歐洲都已經開放限制措施，他們越來越希望能夠像以前一樣進行現場拜訪。

於二零二二年上半年，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)。於二零二二年上半年，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所披露，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反比關係。我們強調，於二零二零年上半年跌市期間，股票與債券的反比關係並不太可靠，即股票及債券同時蒙受損失。最值顯而易見的是，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%。¹⁰

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。¹¹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。

二零二二年第一季度及第二季度政府債券經歷的損失進

¹⁰ TLT ETF與標準普爾500指數比較=iShares 20年期以上美國國債ETF。

¹¹ 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至十二日以及二零二一年九月二十三日至三十日。

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。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跌4.2%及在第二季度下跌3.6%。在二零二二年上半年的每個單月都出現負回報，包括四月的下跌2.1%回報和六月的下跌1.1%回報，這是MSCI世界指數最差的兩個月份。具體至美國政府債券市場，彭博美國長期國債總回報指數在二零二二年上半年下跌21.3%，而且在此期間的每個月都有損失。¹²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。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。在第一季度，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。在二零二二年上半年，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。

從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，二零二二年年末聯邦基金利率目標範圍的中位數為0.9%，二零二三年年末為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%。¹³

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。」¹⁴

在六月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

12. 僅供說明之用。對本報告中提及的任何指數不作任何陳述。本集團對第三方濫用這些數據概不承擔任何責任。

13. 資料來源：克利夫蘭聯邦儲備

14. <https://www.minneapolisfed.org/article/2022/update-on-inflation-and-monetary-policy>，於二零二二年三月十八日已發佈

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。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。在即將到來的加息週期中，終端利率可能需要比定價高得多，而加息可能使經濟陷入衰退。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，我們認為所造成的波幅可能導致有吸引力的相對價值機會。

轉移焦點，俄烏衝突持續，付出沉重人命代價的悲劇正展開，即使其並無如幾個月前那樣佔據全球新聞頭條。從經濟角度而言，衝突也可能進一步加劇通脹問題，因為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。我們認為，通過增加投入成本和工資談判，這些影響現正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。

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，這可能會影響到目前盈利能力較低的高增長股票，但這些股票基於對多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。我們在上半年看到了這方面的證據，納斯達克指數的表現低於標準普爾500指數，成長型股票的表現低於價值型股票，這種情況有點讓人想起二零零零年股市的轉折。對於股票市場的某些部分，這些仍然是潛在的有意義的風險因素。

儘管目前有這些宏觀擔憂，截至二零二二年七月底中，在本集團交易的主要市場中，30天價內股票指數引伸波幅一般都在長期平均水平附近，在若干市場甚至低於平均水平。衡量前20天實際波幅在大多數市場中也處於長期平均水平附近。¹⁵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，我們也看到了類似的股票指數波動率的「反應不足」。¹⁶雖然最近股票指數實現波動率的低迷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，包括實現的和隱含的，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。

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。於二零二二年上半年，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。

15. 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。

16. 資料來源：True Partner，彭博

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(經

扣除包銷費用及上市開支後)。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所述方式動用所得款項淨額。自上市日期起至二零二二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	所分配的 實際上市 所得款項淨額 千港元	截至 二零二二年 六月三十日 已動用金額 千港元	於 二零二二年 六月三十日 的結餘 千港元	動用餘下 未動用 所得款項 淨額的 預期時間表 (附註)
擴大我們的業務營運：				
於香港	26,403	1,287	25,116	二零二三年 六月三十日之前
於荷蘭阿姆斯特丹	20,610	7,367	13,243	二零二三年 六月三十日之前
於英國倫敦	10,711	832	9,879	二零二三年 六月三十日之前
於美國芝加哥	8,216	-	8,216	二零二三年 六月三十日之前
透過自荷蘭金融市場管理局 取得投資公司牌照擴展業務	5,403	1,637	3,766	二零二三年 六月三十日之前
提升我們的資訊科技系統	22,302	6,747	15,555	二零二三年 六月三十日之前
銷售及營銷	2,745	2,745	-	二零二三年 六月三十日之前
投資於本集團管理的基金	7,610	-	7,610	二零二三年 六月三十日之前
總計	104,000	20,615	83,385	

附註：

從上市日期起至二零二二年六月三十日，本集團動用所得款項淨額約20,615,000港元，低於計劃所得款項56,217,000港元。

為了在香港、阿姆斯特丹、倫敦及芝加哥擴張，本集團採取積極措施，加強我們的團隊規模並已聘請10名新員工負責合規、風險管理、會計、交易及資訊科技。本集團主動面試40多名分別專長投資者關係、投資組合管理、合規、資訊科技及市場研究的應徵者，並按照招股章程的計劃進行部署，但由於應徵者的資格問題及受COVID-19的影響，招聘進度受到延遲。人員增加仍然是本集團業務擴張的一部分。

對於通過向荷蘭金融市場管理局申請投資公司牌照進行的擴張，有關進展與招股章程中披露的原計劃一致。本集團已於二零二一年七月十六日向荷蘭金融市場管理局申請牌照，並利用計劃中所得款項來獲得專業服務以支持是項進程。牌照申請及審查費用已在向荷蘭金融市場管理局提交申請後收取。該荷蘭

金融市場管理局牌照乃於二零二二年三月二十四日所頒發。

對於我們的資訊科技系統的提升以及銷售及營銷都在計劃之中。有關本集團所取得的改進及成就，請參閱管理層討論及分析（「管理層討論及分析」）的「業務發展活動」及「技術發展」部分。因為COVID-19的影響及持續的社交距離政策，導致實際動用金額低於招股章程的預期金額。

對於銷售及營銷活動，截至二零二一年十二月三十一日，計劃中的收益用途已經全部使用。在COVID-19疫情期間，如管理層討論及分析的「業務發展活動」部分所述，本集團的全球辦事處開展更多的工作以吸引潛在的投資者。

對於本集團管理的投資基金，投資項目仍在進行中，並將在更有利的

市場氣氛出現時推出。

招股章程中所述的經營目標、未來計劃及所得款項計劃用途乃基於本集團在編製招股章程時對未來市況的最佳估計及假設，而所得款項用途則基於本集團業務及行業的實際發展情況，並將根據當前及未來市況的發展而發生變化。董事會認為，本集團的發展方向並無改變。然而，由於香港政府因COVID-19對旅客實施了長期的旅行和檢疫限制，影響了新的海外投資者的加入，董事會將繼續密切關注這一情況，並評估對使用未動用所得款項的時間表的影響，如有任何重大變化，將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25百萬港元，較二零二一年同期的29.3百萬港元減少4.3百萬港元或約15%。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22.8百萬港元，較二零二一年同期的26百萬港元減少3.2百萬港元或12%。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35.9百萬港元，較二零二一年同期的34.1百萬港元增加1.8百萬港元或約5%。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301,000港元，較二零二一年同期增加184,000港元虧損或約增加157%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84,000港元，較二零二一年同期上升39,000港元或約87%，主要由於利息開支所致。

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。於二零二二年六月三十日，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139.1百萬港元。本集團的流動比率（流動資產除以流動負債）為24.05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，因此於二零二二年六月三十日並無呈列資本負債比率。

資本架構

於二零二二年六月三十日，本集團的股東權益及已發行股份總數分別為180.2百萬港元及400百萬股。

資產抵押

於二零二二年六月三十日，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簡明綜合財務報表附註3。

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，本集團於報告期內並無其他重大收購或出售附屬公司及聯營公司的行為。

重大投資或資本資產之未來計劃

於二零二二年六月三十日，本集團並無重大投資或資本資產之具體計劃。

或然負債

於二零二二年六月三十日，本集團並無重大或然負債或擔保（二零二一年十二月三十一日：無）。

用於慈善或其他用途之捐獻

於報告期內，本集團已作出約276,000港元的慈善捐獻（截至二零二一年六月三十日止六個月：40,000港元）。

中期股息

董事會不建議就報告期派付中期股息（截至二零二一年六月三十日止六個月：無）。

人力資源管理

於二零二二年六月三十日，本集團聘有合共30名僱員（於二零二一年六月三十日：28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

於二零二二年六月三十日，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 ⁽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，於二零二二年六月三十日，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）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	57,745,018	14.43%
Wong Rosa Maria ⁽²⁾	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 ⁽³⁾	配偶權益	58,337,399	14.58%
True Partner International Limited ⁽⁴⁾	實益擁有人	62,122,908	15.53%
DSS Financial Management, Inc. ⁽⁴⁾	於受控法團的權益	62,122,908	15.53%
DSS Securities, Inc. ⁽⁴⁾	於受控法團的權益	62,122,908	15.53%

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	62,122,908	15.53%
陳恒輝 ⁽⁴⁾	於受控法團的權益	62,122,908	15.53%
陳江玉嬌 ⁽⁵⁾	配偶權益	62,122,908	15.53%
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14.43%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。

董事資料的變更

根據GEM上市規則第17.50A(1)條，董事資料的變更如下：

魏明德先生出任中國遠洋海運集團有限公司之外部董事，由二零二二年三月二十八日起生效。

除上文披露者外，並無其他事宜須根據GEM上市規則第17.50A(1)條予以披露。

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六月三十日，本公司有7,947,488份購股權尚未獲行使。於報告期內，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

於報告期內及直至本報告日期，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

於二零二二年六月三十日，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(「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報告期內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報告期內概無購買、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於報告期內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GEM網站www.hkgem.com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。

董事會之中期財務資料審閱報告

大信梁學濂(香港)會計師事務所有限公司



Accountants &
business advisers

香港
銅鑼灣
威非路道18號
萬國寶通中心26樓

緒言

我們已審閱列載於第39頁至第56頁的True Partner Capital Holding Limited及其附屬公司(統稱「貴集團」)之中期財務資料，此等中期財務資料包括 貴集團於二零二二年六月三十日之未經審核簡明綜合財務狀況表以及截至該日止六個月期間之相關未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表、未經審核簡明綜合權益變動表及未經審核簡明綜合現金流量表，以及簡明綜合財務報表的附註。香港聯合交易所有限公司上市規則規定，中期財務資料的報告須根據其相關條文及香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。董事須負責根據香港會計準則第34號編製及呈報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對季度財務資料作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向董事會全體報告，本報告不可用作其他用途。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「實體獨立核數師對中期財務資料的審閱」(「香港審閱工作準則第2410號」)進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務及會計事務的人員查詢，及應用分析性及其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍為小，因此不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

結論

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項，致令我們相信 貴集團中期財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

大信梁學濂(香港)會計師事務所有限公司

執業會計師

香港

二零二二年八月十一日

許麗瓊

執業證書編號：P03499

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」）截至二零二二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，連同二零二一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	24,996	29,274	10,950	14,479
其他收入		16	1	5	—
直接成本		(2,155)	(3,284)	(783)	(1,625)
透過損益按公平值計量的金融資產的 公平值（虧損）／收益		(427)	(1,574)	26	(488)
一般及行政開支		(35,947)	(34,092)	(17,566)	(18,366)
融資成本		(84)	(45)	(61)	(23)
一間聯營公司攤薄權益之收益		—	90	—	—
分佔聯營公司業績		(301)	(117)	(95)	(41)
除所得稅前虧損	5	(13,902)	(9,747)	(7,524)	(6,064)
所得稅開支	6	(158)	(1,349)	(44)	(657)
期間虧損		(14,060)	(11,096)	(7,568)	(6,721)
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		(802)	(118)	(693)	4
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）		2,107	(118)	(693)	4
期間全面虧損總額		(11,953)	(11,214)	(8,261)	(6,717)

綜合損益及其他全面收益表 (續)

截至二零二二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)
下列應佔期間虧損：					
本公司擁有人		(14,188)	(11,261)	(7,568)	(6,797)
非控股權益		128	165	—	76
		<u>(14,060)</u>	<u>(11,096)</u>	<u>(7,568)</u>	<u>(6,721)</u>
下列應佔期間全面虧損總額：					
本公司擁有人		(12,081)	(11,379)	(8,261)	(6,793)
非控股權益		128	165	—	76
		<u>(11,953)</u>	<u>(11,214)</u>	<u>(8,261)</u>	<u>(6,717)</u>
每股虧損(港仙)					
— 基本及攤薄	8	<u>(3.55)</u>	<u>(2.82)</u>	<u>(1.89)</u>	<u>(1.70)</u>

未經審核簡明 綜合財務狀況表

於二零二二年六月三十日

	附註	於二零二二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
廠房及設備	9	3,670	3,270
使用權資產		3,765	822
無形資產		699	843
於聯營公司的投資		2,936	3,215
透過損益按公平值計量的金融資產	10	17,249	17,676
透過其他全面收益按公平值計量的 金融資產		-	3,707
		28,319	29,533
流動資產			
透過損益按公平值計量的金融資產	10	8,000	8,000
應收賬款	11	5,712	8,783
其他應收款項	12	5,184	6,168
存放於一名經紀的按金		195	156
可退還稅款		2,819	3,528
現金及現金等值項目		139,079	160,571
		160,989	187,206
流動負債			
應計費用及其他應付款項	13	5,170	9,806
透過損益按公平值計量的金融負債		2	2
租賃負債		1,433	810
應付稅項		90	641
		6,695	11,259
流動資產淨值		154,294	175,947
總資產減流動負債		182,613	205,480
非流動負債			
租賃負債		2,378	64
資產淨值		180,235	205,416

未經審核簡明 綜合財務狀況表 (續)

於二零二二年六月三十日

	附註	於二零二二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二一年 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		<u>23,161</u>	<u>42,544</u>
		180,235	199,618
非控股權益		<u>-</u>	<u>5,798</u>
總權益		<u><u>180,235</u></u>	<u><u>205,416</u></u>

未經審核簡明 綜合權益變動表

截至二零二二年六月三十日止六個月

	股本	股份	儲備					總計	非控股 權益	總權益	
		溢價	集團重組 儲備	匯兌 儲備	公平值	資本	購股權				保留
					儲備	儲備	儲備				溢利
	千港元	千港元	千港元	千港元	(附註(i)) 千港元	(附註(ii)) 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	-	-	-	-	-	-	-	(11,261)	(11,261)	165	(11,096)
其他全面虧損	-	-	-	(118)	-	-	-	-	(118)	-	(118)
期間全面虧損總額	-	-	-	(118)	-	-	-	(11,261)	(11,379)	165	(11,214)
確認以權益支付股份為基礎開支	-	-	-	-	-	-	1,161	-	1,161	-	1,161
確認為分派之股息	-	-	-	-	-	-	-	(8,000)	(8,000)	-	(8,000)
於二零二一年六月三十日 (未經審核)	<u>4,000</u>	<u>153,074</u>	<u>1,145</u>	<u>(107)</u>	<u>(3,173)</u>	<u>7,234</u>	<u>1,647</u>	<u>49,400</u>	<u>213,220</u>	<u>5,430</u>	<u>218,650</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	-	-	-	-	-	-	-	(14,188)	(14,188)	128	(14,060)
其他全面收益	-	-	-	(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	-	-	-
確認為以權益支付股份為 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>

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

截至二零二二年六月三十日止六個月

	截至六月三十日 止六個月	
	二零二二年 千港元 (未經審核)	二零二一年 千港元 (未經審核)
經營活動所得現金流量		
除所得稅前虧損	(13,902)	(9,747)
調整：		
透過損益按公平值計量的金融工具產生的		
公平值虧損	427	1,574
無形資產攤銷	144	21
廠房及設備折舊	768	625
使用權資產折舊	886	913
股息收入	(6)	—
利息收入	(1)	(1)
利息開支	84	45
分佔聯營公司業績	301	117
於一間聯營公司攤薄權益之收益	—	(90)
以權益支付股份為基礎開支	1,025	1,161
營運資金變動前經營虧損	(10,274)	(5,382)
營運資金變動：		
應收賬款	3,071	27,283
其他應收款項	984	7,501
存放於一名經紀的按金	(39)	7
應計費用及其他應付款項	(4,636)	(19,416)
營運(所用)／所得現金	(10,894)	9,993
已收利息	1	1
經營活動(所用)／所得現金淨額	(10,893)	9,994
投資活動所得現金流量		
購買廠房及設備	(1,172)	(1,660)
購買軟件	—	(119)
收購一間附屬公司之額外權益	(14,253)	—
出售按公平值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產所得款項	6,616	—
已收股息	6	—
投資活動所用現金淨額	(8,803)	(1,779)

未經審核

簡明綜合現金流量表 (續)

截至二零二二年六月三十日止六個月

	截至六月三十日 止六個月	
	二零二二年 千港元 (未經審核)	二零二一年 千港元 (未經審核)
融資活動所得現金流量		
租賃租金付款的本金部分	(956)	(962)
租賃租金付款的利息部分	(57)	(45)
已付股息	—	(8,000)
已付利息	(27)	—
融資活動所用現金淨額	(1,040)	(9,007)
現金及現金等值項目減少淨額	(20,736)	(792)
期初現金及現金等值項目	160,571	188,589
匯率變動的影響	(756)	(125)
期末現金及現金等值項目	139,079	187,672
現金及現金等值項目結餘分析		
銀行現金	139,079	187,672

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. 編製基準及會計政策

截至二零二二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，因此應與本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度的年度報告一併閱讀。

編製簡明綜合財務報表所採用的會計政策與編製本集團截至二零二一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，惟採納於二零二二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。

簡明綜合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。

截至二零二二年六月三十日止六個月的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。

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)
香港	20,717	20,206	9,203	10,163
芝加哥	4,279	9,068	1,747	4,316
	24,996	29,274	10,950	14,479

(b) 有關主要客戶的資料

截至二零二二年及二零二一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)
客戶A	9,556	13,638	4,106	6,745
客戶B	7,592	不適用 ⁽¹⁾	3,796	不適用 ⁽¹⁾
客戶C	4,279	9,068	1,747	4,316
客戶D	不適用 ⁽¹⁾	3,976	不適用 ⁽¹⁾	1,920

(1) 相應收益佔本集團總收益10%或以下。

4. 收益

本集團的收益及其他收入分析如下：

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)
來自基金及管理賬戶的收益				
管理費收入	24,558	28,893	10,512	14,098
表現費收入	6	—	6	—
	24,564	28,893	10,518	14,098
來自諮詢服務的收益	432	381	432	381
	24,996	29,274	10,950	14,479

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)
於某個時點	432	381	432	381
一段時間內	24,564	28,893	10,518	14,098
	24,996	29,274	10,950	14,479

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)
除所得稅前虧損乃經扣除：				
無形資產攤銷	144	21	64	14
核數師酬金	768	615	381	308
廠房及設備折舊	768	625	269	354
使用權資產折舊	886	913	404	491
短期租賃開支	379	268	221	114
員工福利(包括董事酬金)				
— 工資及其他福利	19,726	17,904	10,024	9,157
— 以權益支付股份為基礎開支	1,025	1,161	512	580
— 退休金計劃供款	773	801	332	336
	21,524	19,866	10,868	10,073
匯兌虧損	601	202	536	97
租賃負債之利息開支	57	45	50	23

附註：

截至二零二二年六月三十日止六個月，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104,000港元(截至二零二一年六月三十日止六個月：無)已抵銷員工薪酬。

6. 所得稅開支

期間所得稅開支為：

	截至六月三十日 止六個月		截至六月三十日 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	158	1,349	44	657
即期稅項－美國 期間撥備	—	—	—	—
	<u>158</u>	<u>1,349</u>	<u>44</u>	<u>657</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，於該兩年的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，應課稅溢利為245,000歐元以下，以企業所得稅稅率15%計算。超過245,000歐元之應課稅溢利，則以企業所得稅稅率25%計算。由於並無估計應課稅溢利，故未在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，故未在就該等集團實體作出稅項撥備。

截至二零二二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（截至二零二一年六月三十日止六個月：無）。

7. 股息

董事會不建議就截至二零二二年六月三十日止六個月派付任何股息（截至二零二一年六月三十日止六個月：無）。

簡明綜合財務報表附註 (續)

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)
虧損				
本公司擁有人應佔期間虧損	<u>(14,188)</u>	<u>(11,261)</u>	<u>(7,568)</u>	<u>(6,797)</u>
	截至六月三十日 止六個月		截至六月三十日 止三個月	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年
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	400,000,000	400,000,000	400,000,000	400,000,000
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>400,000,000</u>	<u>400,000,000</u>	<u>400,000,000</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(二零二一年：由於並無潛在普通股，因此截至二零二一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，因為原因為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

截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團以1,172,000港元(截至二零二一年六月三十日止六個月：1,554,000港元)購買電腦及辦公室設備及並無購置家具及固定裝置(截至二零二一年六月三十日止六個月：106,000港元)。

10. 透過損益按公平值計量的金融資產

	於二零二二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產		
按公平值：		
投資於非上市投資基金－附註10(a)	<u>17,249</u>	<u>17,676</u>
流動資產		
按公平值：		
投資於非上市貨幣市場基金	<u>8,000</u>	<u>8,000</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。

簡明綜合財務報表附註 (續)

11. 應收賬款

	於二零二二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
應收諮詢服務費	432	573
應收管理費	5,274	8,210
應收表現費	6	—
	<u>5,712</u>	<u>8,783</u>

附註：

(a) 應收賬款按交易日期劃分之賬齡分析如下：

	於二零二二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
少於30天	5,712	8,783
31至60天	—	—
61至90天	—	—
超過90天但不足1年	—	—
	<u>5,712</u>	<u>8,783</u>

(b) 應收賬款按到期日劃分之賬齡分析如下：

	於二零二二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
未逾期	5,712	8,210
1至30天	—	573
31至60天	—	—
超過90天但不足1年	—	—
	<u>5,712</u>	<u>8,783</u>

12. 其他應收款項

	於二零二二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
按金	948	1,247
其他應收款項	1,648	1,708
預付款項	2,588	3,213
	<u>5,184</u>	<u>6,168</u>

13. 應計費用及其他應付款項

	於二零二二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
應計僱員福利	960	4,418
應計開支	3,166	3,690
其他應付款項	1,044	1,698
	<u>5,170</u>	<u>9,806</u>

14. 股本

	股份數目	股本 千港元	股份溢價 千港元	金額 千港元
法定：				
每股面值0.01港元的普通股				
於二零二零年十二月三十一日、二零二一年一月一日 及二零二一年六月三十日	<u>10,000,000,000</u>	<u>100,000</u>		
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>		
已發行及繳足股款：				
於二零二零年十二月三十一日、二零二一年一月一日 及二零二一年六月三十日	<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>

15. 關連方交易

(a) 除於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：

		附註	截至六月三十日止六個月	
			二零二二年 千港元 (未經審核)	二零二一年 千港元 (未經審核)
關連方名稱	交易性質			
True Partner Fund (「TPF」)	管理及表現費收入	(ii)	9,556	13,368
True Partner Volatility Fund (「TPVF」)	管理費收入	(i), (iii)	1,295	2,211

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) 於截至二零二二年及二零二一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174,000港元及186,000港元款項。

(iii) 於截至二零二二年及二零二一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47,000港元及31,000港元款項。

15. 關連方交易(續)

(b) 主要管理人員的薪酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 千港元 (未經審核)	二零二一年 千港元 (未經審核)
短期員工福利	7,640	7,111
退休金計劃供款	132	230
	7,772	7,341

本集團的主要管理人員指有權規劃、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

中期財務資料已於二零二二年八月十一日獲董事會批准及授權刊發。