

True Partner
Capital Holding

全球基金
管理與
交易技術

2021中期報告

專注波幅的資產管理人，尤擅期權與期貨交易：
交易、研究及技術 | 交易覆蓋全球主要市場，橫跨22小時交易時段 | 資深團隊
自營交易平台 | 享譽全球的知名品牌

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	23
其他資料	26
中期財務資料審閱報告	34
未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表	35
未經審核簡明綜合財務狀況表	37
未經審核簡明綜合權益變動表	39
未經審核簡明綜合現金流量表	40
中期簡明綜合財務報表附註	42

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, ACS

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
皇后大道東183號
合和中心54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

美 績

上半年報告

董事會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二一年六月三十日止六個月（「報告期」）的未經審核簡明綜合業績，連同二零二零年同期的經審核比較數據載列如下：

財務摘要

	二零二一年 上半年 (千港元)	二零二零年 上半年 (千港元)	變動百分比
總收益	29,274	73,087	(60)
管理費收入	28,893	29,428	(2)
表現費收入	-	43,143	不適用
諮詢服務費	381	516	(26)
毛利	25,990	67,710	(62)
經營(虧損)/溢利 <small>附註1</small>	(8,101)	19,383	(142)
期間(虧損)/溢利	(11,096)	13,176	(184)
本公司擁有人應佔(虧損)/溢利	(11,261)	12,790	(188)
全面(虧損)/收益總額	(11,214)	11,854	(195)
非香港財務報告準則：經調整(淨虧損)/純利 <small>附註2</small>	(11,261)	24,358	(146)
每股(虧損)/盈利(港仙) — 基本及攤薄 <small>附註3</small>	(2.82)	4.26	不適用
非香港財務報告準則：經調整每股(虧損)/盈利(港仙) <small>附註4</small>	(2.82)	8.12	不適用

附註

- 經營(虧損)/溢利指除所得稅前(虧損)/溢利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、分佔聯營公司業績以及於一間聯營公司攤薄權益之收益。
- 經調整(淨虧損)/淨盈利乃未經審核，指在加回上市開支約11.6百萬港元後的本公司擁有人應佔期間(虧損)/盈利。經調整(淨虧損)/淨盈利並非香港財務報告準則項下業績表現的衡量指標，在作為分析工具方面附有重大限制，且並未包括影響相關年度溢利的所有項目。
- 每股基本(虧損)/盈利金額乃根據本公司擁有人應佔期間虧損11,261,000港元(二零二零年：溢利24,358,000港元)及期內已發行普通股加權平均數400,000,000股(二零二零年：300,000,000股)計算，並就與本公司於二零二零年十月十六日上市有關的資本化發行作出調整。由於本集團購股權的換股影響會對每股虧損產生反攤薄影響，因此截至二零二一年及二零二零年六月三十日止期間的每股攤薄(虧損)/盈利與每股基本盈利相同。
- 經調整每股(虧損)/盈利乃未經審核，指經調整純利除以期內已發行普通股加權平均數400,000,000股(二零二零年：300,000,000股)，並就與本公司於二零二零年十月十六日上市有關的資本化發行作出調整。



節選業務及財務摘要

- 截至二零二一年六月三十日止六個月(「二零二一年上半年」)整體而言是另一個股市表現強勁的期間，亦是引伸波幅全面呈下跌趨勢的期間。
- 於本年度上半年，MSCI世界總回報對沖美元指數以升14.2%作結，遠高於其長期平均回報。中央銀行的刺激性貨幣政策、政府的財政刺激措施、強勁的經濟增長及持續正面的投資者情緒繼續推高股市。
- 引伸波幅於上半年有所下跌。獲廣泛用於衡量美國股市波幅的VIX指數於上半年下跌約30%，由22.8下跌至15.8，並由22.75下跌至19.4¹。VIX指數不可直接買賣，而VIX指數的變動在一定程度上低估引伸波幅多頭偏向風險的實際成本。舉例而言，一款附有VIX期貨風險的大型交易所買賣票據²於上半年下跌56.2%。
- 二零二一年上半年對於我們的相對價值波幅交易策略而言為挑戰重重的一年。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二零二一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 Eureka hedge相對價值波幅、多頭波幅及空頭波幅對沖基金指數。³於同一成立至今為止期間，考慮到二零一一年七月至二零二一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Eureka hedge資產加權對沖基金指數(為對沖基金表現的廣泛指數)。

- 本集團於二零二一年上半年的資產管理規模相對平穩，較二零二零年同期有所增加。截至二零二一年六月三十日，資產管理規模為1,568百萬美元，較截至二零二零年六月三十日的資產管理規模1,357百萬美元增長16%。資產管理規模於二零二一年上半年的變動是由錄得投資虧損而造成，幸被正向淨流入所抵銷。相較二零二零年上半年結束時的資產管理規模增幅乃由正向淨流入所推動。

¹ iPath B系列標普500 VIX短期期貨ETN
² 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。
³ 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。

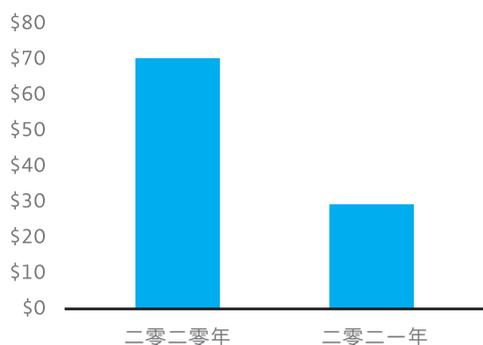
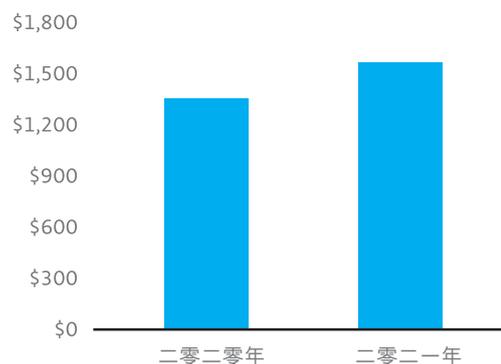
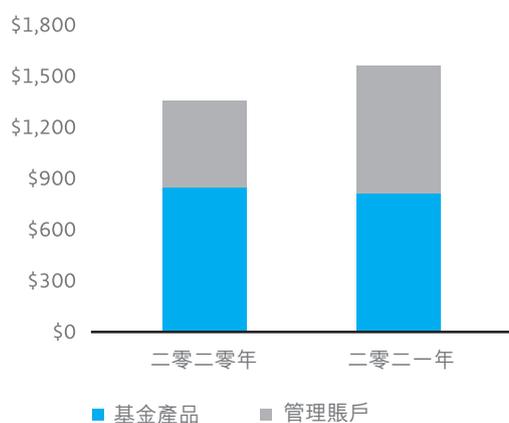
- 截至二零二一年六月三十日止六個月的收益為29.3百萬港元，而截至二零二零年六月三十日止六個月的收益則為73.1百萬港元。於二零二零年上半年，本集團的投資產品表現強勁，因而產生管理費及可觀的表現費。在二零二一年上半年，本集團的管理費收益與二零二零年同期相比保持相對穩定；然而，本集團並無產生表現費。⁴這導致收益相較二零二零年上半年整體下跌。
- 二零二一年上半年的一般及行政開支為34.1百萬港元，而二零二零年上半年則為36.8百萬港元。開支減少主要是由於薪酬成本減少所致。二零二一年上半年的總員工人數較二零二零年上半年有所增加，乃由於本集團實施之前於招股章程載述之擴張計劃。表現掛鉤獎勵乃對沖基金業務模式的普遍特徵。薪酬成本減少主要是由於應計花紅較二零二零年上半年有所減少所致。
- 本集團於二零二一年上半年的除所得稅前溢利／虧損為虧損9.7百萬港元，而二零二零年同期則為溢利21.7百萬港元。二零二一年上半年的本公司擁有人應佔除稅後溢利／虧損為虧損11.3百萬港元，二零二零年同期則為溢利12.8百萬港元。
- 於上半年，由於Covid-19疫情持續，多國繼續實施跨國旅遊及社交限制。本集團繼續積極利用科技提升其營銷成效。於二零二一年上半年，團隊透過定期網絡研討會、一對一形式、會議及第三方舉辦的活動，與投資者及潛在客戶積極互動。本集團亦持續透過公司通訊及深度文章與投資者及潛在客戶保持聯繫。
- 於二零二一年上半年，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。在拓展業務的過程中，我們欣然歡迎三名經驗豐富的高級專業人員加入本集團，包括新任環球財務總監、新任董事總經理及阿姆斯特丹辦事處新任風險與合規經理。後兩者分別於高級行政營運管理及衍生產品市場方面擁有豐富經驗。本集團亦繼續擴大其技術團隊。

4. 根據特定產品及賬戶的條款，管理費及表現費可能因產品及賬戶而異，並可能受到保密責任的約束。表現費亦受制於高水印。在本集團整個層面上，管理資產的變化不一定與管理費產生的收益變化及／或表現費產生的收益變化有線性關係。

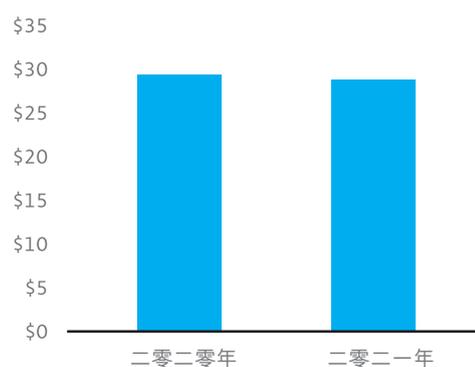
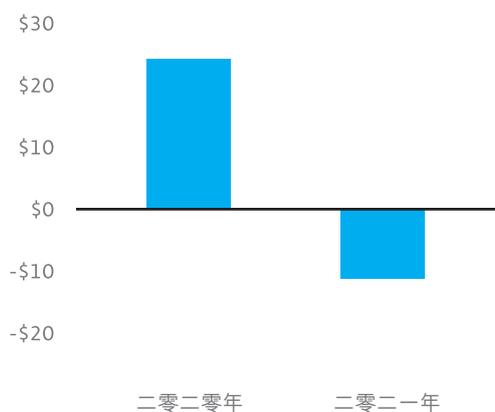
節選摘要

(除另有列明外，截至二零二一年六月三十日並以百萬港元計，與二零二零年六月三十日作比較)

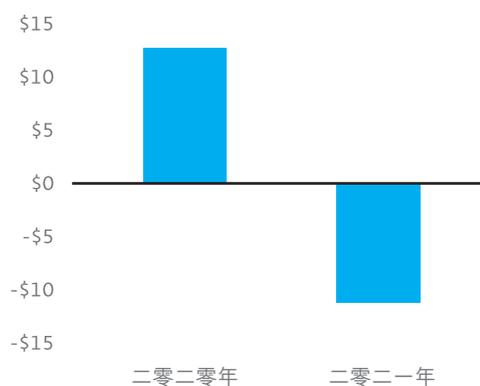
收益

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)⁵

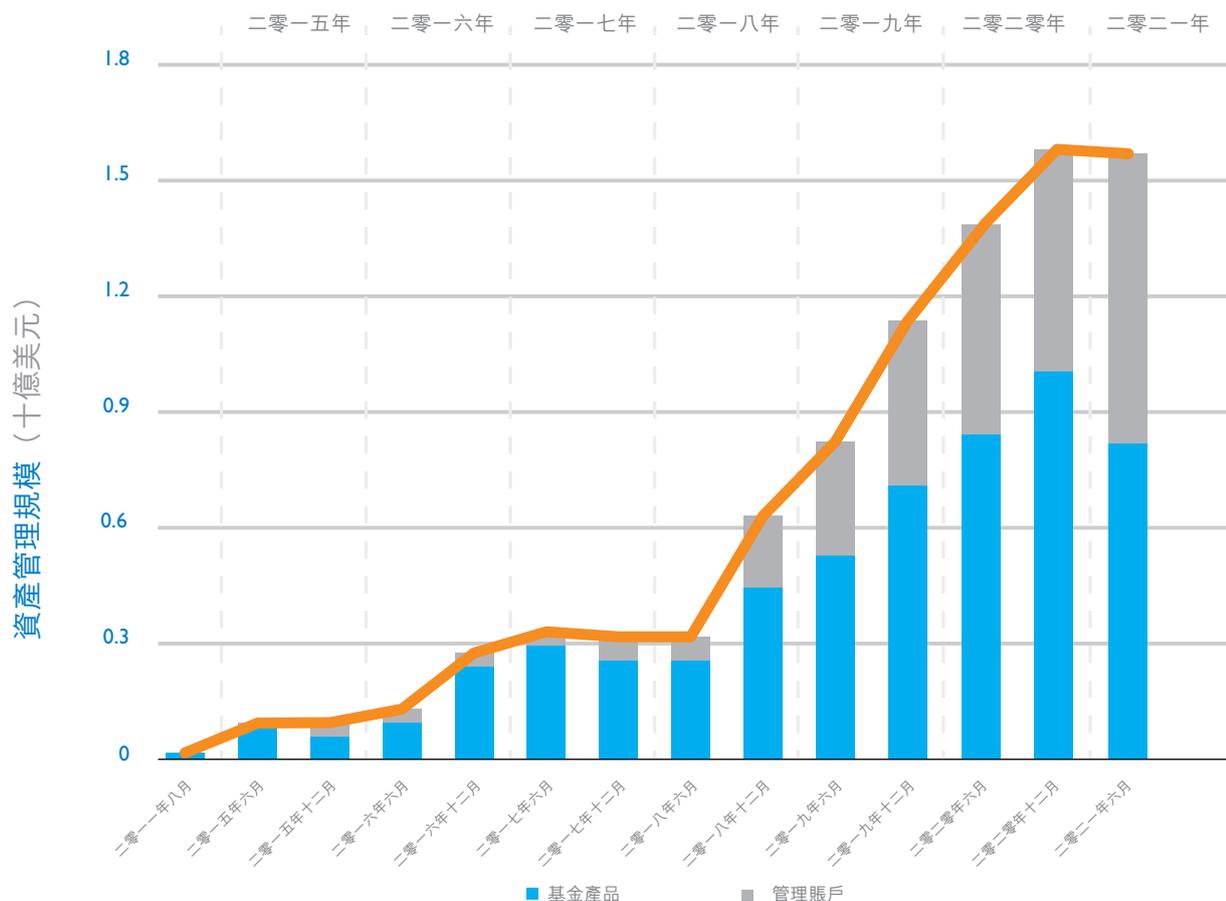
管理費

非香港財務報告準則：經調整純利⁶

本公司擁有人應佔(虧損)/溢利



盈利能力及經營槓桿



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」。於二零二一年六月三十日，本集團的管理賬戶採用本集團的相對價值交易策略。

6. 經調整純利／淨虧損乃未經審核，指期間溢利加上上市開支。經調整純利／淨虧損並非香港財務報告準則項下業績表現的衡量指標，在作為分析工具方面附有重大限制，且並不包括影響相關期間溢利的所有項目。進一步詳情請參閱下文管理層討論及分析。

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（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），按全權委託基準管理

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。

截至二零二一年六月三十日，本公司的資產管理規模為1,568百萬美元，目前我們同時管理基金產品及管理賬戶，或就此提供諮詢。⁷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，

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。



夜巡，阿姆斯特丹，林布蘭·哈爾曼松·范·萊，1642

基金及管理賬戶。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

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

7. 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。

8. 資料來源：True Partner、彭博
9. 聯邦儲備委員會成員於二零二一年六月的預測：<https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/fomcprojtabl20210616.htm>；於二零二零年十二月的預測：<https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/fomcprojtabl20201216.htm>
基於市盈率、長期市盈率及估計市盈率。資料來源：True Partner、彭博

於二零二一年六月三十日，我們的資產管理規模由817百萬美元的基金產品(包括本集團擔任副投資經理的基

金)及751百萬美元的管理賬戶或類似安排組成。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。

市場環境

於二零二一年上半年，股票市場整體繼續反彈而引伸波幅有所回落。MSCI世界總回報對沖美元指數(「MSCI世界指數」)回報異常強勁，於上半年上漲14.2%。就極長遠而言，MSCI世界總回報美元指數自一九七零年一月開始記錄月度表現數據，因此投資該指數是可取的。在此期間，以美國三個月期國庫券所代表的無風險利率曾經急跌，因此應考慮相對於無風險利率的回報。於一九七零年一月至二零二一年六月這五十多年間，MSCI世界總回報美元指數的年化回報率為三個月期國庫券+4.6%。於二零二一年上半年，其半年計回報為三個月期國庫券+13.0%，大約相當於其長期平均年度回報的三倍。⁸

於二零二一年上半年，各地股市皆表現強勁：美國標普500總回報指數上升15.0%；歐洲EuroStoxx 50總回報對沖美元指數升16.3%；而亞洲方面的Kospi 200總回報指數及日經總回報對沖美元指數則分別上升13.8%及5.8%。由於經濟增長勝於預期(尤其是美國)，加上得到持續廣泛的財政及貨幣措施支持，因此股市受到追捧。美國聯邦儲備委員會成員更改經濟預測中位數說明了驚喜的程度。於二零二零年十二月十六日舉行的會議上，美國聯邦儲備委員會將二零二一年實質國內生產總值增長預測

中位數定為4.2%，較其於二零二一年六月十六日的會議上所預測者高7.0%。於同一期間，對二零二一年底的預測失業率中位數由5.0%下調至4.5%，而二零二一年底的預測中位數則為3.8%，低於長期中性失業率估計中位數4.0%。⁹

於下半年開始之時，包括標普500指數在內的主要股票市場估值與長期平均水平相比仍然處於高位。¹⁰舉例而言，就標普500指數三項估值方法(即市盈率、長期市盈率及12個月遠期市盈率)於二零二一年六月三十日的平均百分位數而言，相較於二零零六年一月一日至二零二一年六月三十日約15年期間的觀察值，該三項指標平均處於第97個百分位數。換言之，該等指標的水平在大約15年的時間裡只有3%的時間被匹配或超過。在該期間的其他97%的時間裡，標準普爾500指數顯得比該等指標更低。¹¹

上半年有多項獲最廣泛追蹤的引伸波幅指數錄得下跌。獲廣泛用於衡量美股引伸波幅的VIX指數於上半年由22.8下跌至15.8，跌幅約為30%。VIX指數不可直接買賣，而VIX指數的變動在一定程度上低估引伸波幅多頭偏向風

10. 基於市盈率、長期市盈率及估計市盈率。資料來源：True Partner、彭博

11. 資料來源：True Partner、彭博

12. iPath B系列標普500 VIX短期期貨ETN

險的實際成本。舉例而言，一款附有VIX期貨風險的大型交易所買賣票據¹²於上半年下跌56.2%。歐洲方面，EuroStoxx 50波動率指數(即VSTOXX)於上半年由23.4下跌22%至18.2。韓國的VKOSPI指數於同期由22.1下跌36%至14.2，而日本的日經股票平均波動率指數則由19.9下跌14%至17.7。與VIX指數相似，VSTOXX、VKOSPI及日經股票平均波動率指數皆不可直接買賣，但均為獲最廣泛追蹤的引伸波幅指數之一。

股票之外，政府債券即使於第二季錄得反彈，但上半年整體仍錄得虧損。美國十年期政府債券收益率由0.91%升至1.47%，而德國十年期政府債券收益率則由-0.57%升至-0.21%。日本十年期政府債券收益率的波動較為輕微，由0.02%升至0.06%。即使於第二季由第一季的-4.3%反彈，但彭博巴克萊美國國債總回報指數於上

半年仍下跌2.6%，是自一九八零年以來表現最差的季度回報。¹³美國政府債券引伸波幅於上半年錄得升幅，當中其於首季急升後在第二季大部分時間偏軟¹⁴，然而政府債券收益率及固定收益的感知風險(即較高的引伸波幅水平)大致上並無受到股市影響。

Covid-19疫情繼續造成人間悲劇，於二零二一年上半年全球有超過二百萬人因Covid-19而去世，高於二零二零年的總死亡人數(1.87百萬人)。¹⁵幸而由於美國及歐洲(在較小程度上)在疫苗接種計劃方面進行重大進展，令經濟活動得以增加，加上整體財政及貨幣刺激措施變動不大，對全球股市造成的影響大為減少。臨近二零二一年第二季結束時，由於在社交及旅遊限制開始放寬之時出現新變種病毒(特別是Delta變種)，導致多個發達國家病例加速上升。

投資表現

我們的策略於上半年面對重重挑戰。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，因此，上半年的整體市場環境不利於我們的投資方式。上半年(包括一月份)亦出現多項較為特殊且帶來挑戰的因素。我們運作時間最長的策略True Partner Fund於二零二零年上漲7.2%後，於二零二一年上半年下跌了8.0%。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(包括二零一三年、二零一四年、二零一七年及二零一九年)，而我們亦對

本身的投資方法抱有信心。儘管務必記住過往表現未必為未來表現的方向或指標，但所有該等期間過後皆伴隨著表現強勁的期間(特別是二零一五年、二零一八年及二零二零年)仍是有趣的觀察。

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二零二一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 Fund⁷在絕對值及alpha值方面均跑贏CBOE Eureka hedge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二零二一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Eureka hedge資產加權對沖基金指數(為對沖基金表現的廣泛指數)。

¹⁴ 資料來源：彭博，參考ICE BofA MOVE指數。該指數為一項有關一個月國庫券期權正常化引伸波幅的華息曲線加權指數，為2年、5年、10年及30年美國國庫券波幅的加權平均值。
¹⁵ 資料來源：彭博



文森特·凡高 (1853 - 1890) ，生於荷蘭的宗德蘭村

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。截至二零二一年六月三十日止六個月的收益為29.3百萬港元，而截至二零二零年六月三十日止六個月的收益則為73.1百萬港元。於二零二零年上半年，本集團的投資產品表現強勁，故錄得管理費及可觀的表現費。在二零二一年上半年，本集團的管理費收益與二零二零年同期相比保持相對穩定；然而，本集團並無錄得表現費。

二零二一年上半年的一般及行政開支為34.1百萬港元，而二零二零年上半年則為36.8百萬港元。開支減少主要是由於薪酬成本減少所致。二零二一年上半年的總員工

人數較二零二零年上半年有所增加。表現掛鈎獎勵乃對沖基金業務模式的普遍特徵。薪酬成本減少主要是由於應計花紅較二零二零年上半年有所減少所致。

本集團於二零二一年上半年的除所得稅前虧損／溢利為虧損9.7百萬港元，而於二零二零年同期則為溢利21.7百萬港元。二零二一年上半年的本公司擁有人應佔除稅後虧損／溢利於為虧損11.3百萬港元，二零二零年同期則為溢利12.8百萬港元。本集團的本公司擁有人應佔全面收益於二零二一年上半年為虧損11.4百萬港元，而於二零二零年同期則為溢利11.5百萬港元。

非香港財務報告準則計量—經調整淨虧損／純利及經調整每股虧損／盈利

為補充本集團根據香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，本集團亦使用經調整淨虧損／純利(定義見下文)及經調整每股虧損／盈利(定義見下文)作為額外財務計量指標。本集團呈列該等財務計量指標，乃由於本集團管

理層透過撇除本集團認為不能反映本集團於報告期內相關表現的若干項目的影響，使用該等財務計量指標評估本集團的財務表現。本集團亦相信，該等非香港財務報告準則計量指標為投資者及其他人士提供額外資料，以

經調整淨(虧損)／純利的對賬

	二零二一年 上半年 (千港元)	二零二零年 上半年 (千港元)
本公司擁有人應佔 (虧損)／溢利	(11,261)	12,790
加回：上市開支	-	11,568
經調整(淨虧損)／純利	(11,261)	24,358

經調整每股(虧損)／盈利的對賬

	二零二一年 上半年 (千港元)	二零二零年 上半年 (千港元)
本公司擁有人應佔 (虧損)／溢利	(11,261)	12,790
加回：上市開支	-	11,568
經調整(淨虧損)／純利	(11,261)	24,358
除：普通股數目	400,000,000	300,000,000
經調整每股(虧損)／ 盈利(仙)	(2.82)	8.12

比較：每股(虧損)／盈利

	二零二一年 上半年 (千港元)	二零二零年 上半年 (千港元)
本公司擁有人應佔 (虧損)／溢利	(11,261)	12,790
除：普通股數目	400,000,000	300,000,000
每股(虧損)／盈利(仙)	(2.82)	4.26

向本集團管理層提供協助的相同方式協助彼等瞭解及評估本集團的經營業績，以及比較不同會計期間的財務業績並與本集團同業公司的財務業績進行比較。然而，該等非香港財務報告準則計量指標不具香港財務報告準則所規定的標準涵義，因此未必能與其他香港聯交所上市公司所呈列的類似計量指標作比較。

於二零二零年，本集團為於二零二零年十月十六日在香港聯交所GEM上市進行前期準備工作。本集團於二零二零年上半年產生相關上市開支11.6百萬港元，導致期內溢利下跌。本集團於二零一九年及二零二零年餘下期間亦曾產生額外上市開支，而於二零二一年上半年則無產生上市開支。

經調整淨虧損／純利乃未經審核，指本公司擁有人應佔期間虧損／溢利加回上市開支（「經調整淨虧損／純

利」）。於二零二一年上半年，本集團的經調整淨虧損為11.3百萬港元，而二零二零年同期的本集團經調整純利則為24.4百萬港元。二零二一年上半年的非香港財務報告準則經調整每股虧損為每股2.82港仙，而二零二零年同期則為經調整每股盈利8.12港仙。經調整每股虧損／溢利乃未經審核，指經調整淨虧損／純利除以已發行普通股總數（「經調整每股虧損／盈利」）。

鑒於上述其他財務計量指標的限制，於評估本集團的經營及財務表現時，股東及投資者不應單獨考慮經調整純利及／或經調整每股盈利，或作為本集團年度溢利、經營溢利或根據香港財務報告準則計算的任何其他經營表現計量指標的替代選項。此外，由於該等計量指標未必以同樣方式為所有公司所採用，故未必能與其他公司類似名稱的其他計量指標進行比較。

資產管理規模

本集團以美元報告其資產管理規模。¹⁶ 本集團大部分基金工具及管理賬戶均以美元為基準貨幣。截至二零二一年六月三十日，本集團的資產管理規模為1,568百萬美元，較截至二零二零年六月三十日的資產管理規模1,357百萬美元增加了16%。相對於二零二零年底，資產管理規模略有減

少：於二零二零年十二月三十一日及二零二一年六月三十日的資產管理規模分別為1,585百萬美元及1,568百萬美元，相差1%。相對於二零二零年底的變動是由負投資回報所造成，幸獲正向淨流入所抵銷。相對於二零二零年上半年結束時的增幅是由正向淨流入所推動。

截至二零二一年六月三十日，本集團基金工具的資產管理規模為817百萬美元，而管理賬戶的資產管理規模則為751百萬美元。相比之下，截至二零二零年六月三十日的基金工具資產管理規模為849百萬美元，而管理賬戶的資產管理規模則為508百萬美元。

16. 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。

業務發展活動

儘管在個人互動及旅行方面受到限制，但本集團已成功適應Covid-19所帶來的挑戰，擴大提供的數碼內容及利用技術與全球投資者進行溝通。

於二零二一年上半年，團隊透過網絡研討會及一對一的方式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，以突顯基金於二零二零年錄得正回報，並闡釋二零二一年開端將面臨更多挑戰。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。

此外，我們通過第三方活動與投資者及有意投資的人士接觸。True Partner Fund的聯席資訊科技總監Tobias Hekster接受Context 365採訪，Context 365為數碼資本引入服務，乃由領先另類投資會議Context Summits建立者開發。Hekster先生亦為美國銀行組織的波動性觀點活動的小組成員。該團隊亦曾在摩根士丹利歐洲對沖基金論壇(Morgan Stanley European Hedge Fund Forum)上發表演講。

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）。

於二零二一年上半年，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。

本集團亦持續透過公司通訊及其他文章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，並保持與投資者及潛在客戶高度互動的方式感到滿意。

於二零二一年上半年，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（「荷蘭金融市場管理局」）取得投資公司牌照的程序。此次擴張的過程中，我們欣然歡迎三名經驗豐富的資深高級專業人員新加入本集團，包括新任環球財務總監、新任董事總經理及阿姆斯特丹辦事處新任風險與合規經理。後兩者分別於高級行政營運管理及衍生產品市場方面擁有豐富經驗。

本集團相信，其專有技術繼續是我們在市場上的重要優勢，並將會繼續在該領域投入資源。我們正積極探索機會以部署及進一步加強我們的技術基礎設施及投資專長，從而進一步拓展業務活動。

17. 來源：密歇根大學調查。未來5-10年的預期價格變化，彭博。債券收益的評論是基於彭博巴克萊美國國債總回報指數的收益。

18. 資料來源：彭博

19. TLT ETF與標準普爾500指數比較= iShares 20年期以上美國公債ETF。

20. TLT ETF與標準普爾500指數比較= iShares 20年期以上美國公債ETF。指出的期期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及二零二一年五月十日至十二日。

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。

通貨膨脹的調查上升到二零一五年以來的水平。¹⁷隨後，儘管通脹率上升（於直至二零二一年六月三十日的十二個月中，美國CPI通脹率按年同比為5.4%），債券在第二季度仍有所反彈。這使得實際收益率相對於歷史

統投資組合中通常作為「較安全」的部分，為資產配置帶來挑戰。倘政府債券收益率上升至接近其長期平均水平，可能會導致債券投資組合出現損失，並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。此情況可能反過來挑戰股票市場。



伊恩德拉赫特和一隊荷蘭人，盧多爾夫·巴克赫伊森，1670

我們繼續認為許多投資者於未來季度的一個重要關注點將為尋求適當地分散資產。二零二零年再次突顯出尾部風險迅速出現並對市場產生重大影響的可能性。於二零二一年上半年，若干投資者對固定收益市場的觀點亦發生了變化。於第一季度，美國政府債券經歷了自一九八零年以來最差的季度回報，對長期預期

來說處於非常低的水平：美國國債通脹保值證券（TIPS）價格所反映的美國10年實際收益率於二零二一年六月三十日為-0.88%，而在二零二零年第一季度末，身處Covid-19大流行第一波中則為-0.26%。¹⁸

正如我們於二零二零年底及第一季度末所指出，由於政府債券在許多傳

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，於二零二零年第一季度跌市期間，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及十八日，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%。¹⁹二零二一年上半年是這種轉變的另一例子。雖然有若干時期股票與債券呈反比例，但於一月底、二月底／三月初及五月中旬的每個時期，股票及債券都是雙雙同遭拋售。²⁰

當然，以長期數據而言，股票及債券過往曾同時持續正向下行，例如一九七零年代，當時股票及債券價格經常同時下跌。投資者情緒轉向債券，有可能提升投資者對波幅基金等另類多元化投資工具的需求。

債券收益率上升於二零二一年上半年亦提高了適用於多年後盈利預測的貼現率。於第一季度，當債券收益率大幅上升時，儘管股市環境整體造好，但MSCI世界增長指數接近持平。當債券收益率在第二季度下降時，MSCI世界增長指數出現強勁表現。貼現率出現更關鍵及持續的變化可能會是部分股票市場的潛在風險因素。

於二零二一年上半年，相對於過去15年的水平，股票估值處於高位。對經濟增長及盈利的前瞻性估計反映了對經濟復甦及減少Covid-19相關的活動限制抱持樂觀情緒。儘管我們樂見美國等國家在抗擊Covid-19方面取得重大進展，但全球許多地區的疫情繼續肆虐。傳染性更強的新型變種病毒的出現令若干地方重新限制活動，而且在疫苗供應充足的國家出現疫苗接種水平趨於平穩的跡象，都可能是一個警告，Covid-19仍將是一個持續的公共衛生挑戰。

預計美國經濟在二零二一年上半年將出現強勁的經濟增長。歐元區在第一季度出現經濟負增長，但預計在第二季度及上半年整體會出現正增長。經濟復甦正導致對若干投入的需求增加，並已經導致通脹上升的跡象。雖然中央銀行普遍預計通貨膨脹的上升似乎是短暫性，但有跡象顯示，更持久的通貨膨脹可能導致需要重新思考政策及／或令企業利潤率受壓。

此外，由於貨幣及財政政策的激勵作用已經非常大，可以說該等領域進一步大幅提振的空間有限。因此，在重新開放的速度或經濟活動的恢復方面出現任何令人失望的表現，都有可能導致股票市場面臨更多的挑戰。

於波幅市場，二零二一年上半年引伸波幅下跌，令我們買賣所在的許多主要市場的引伸波幅於上半年末處於長期平均水平左右。²¹若干衡量隱含波動率的指標遠低於平均水平。例如，在上半年結束時，標準普爾500指數

1周的價內隱含波動率為7.4%，而長期平均值為16.7%。²²儘管引伸波幅的水平未必直接表明短期機會集合，但低水平的引伸波幅可能表明市場籠罩一定的自滿情緒，如果發生意外事件，便可能引致更大的市場反應。

當然，把握市場時機甚為困難，異常估值有時亦會持續很長時間。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彼等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反比的長期絕對正回報。倘我們留意到市場由債券轉向對沖基金等另類多元化投資工具，我們將會調配產品以自投資者對此類風險的需求增長中獲利。

²¹ 基於30天的引伸波幅。基於二零零六年一月一日至二零二一年六月三十日的長期平均值。資料來源：True Partner、彭博
²² 資料來源：True Partner、彭博。基於二零零六年一月一日至二零二一年六月三十日的長期平均值。

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。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日期為二零二零年九月三十日的招股章程(「招股章程」)所述方式動用所得款項淨額。自上市日期起至二零二一年六月三十日止期間，所得款項淨額的動用情況如下：

	所分配的 實際上市 所得款項淨額 千港元	截至二零二一年 六月三十日 已動用金額 千港元	於二零二一年 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	-	26,403	二零二三年 六月三十日之前
於荷蘭阿姆斯特丹	20,610	2,369	18,241	二零二三年 六月三十日之前
於英國倫敦	10,711	-	10,711	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	1,058	4,345	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	2,060	20,242	二零二三年 六月三十日之前
銷售及營銷	2,745	61	2,684	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	5,548	98,452	

附註：

從上市日期起至二零二一年六月三十日，本集團動用所得款項淨額約5,548,000港元，較計劃所得款項用途18,164,000港元低約12,616,000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6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20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將在向荷蘭金融市場管理局提交申請後收取。

對於我們的資訊科技系統的提升以及銷售及營銷進展基本符合預期。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的「業務發展活動」及「技術發展」部分。COVID-19的影響及持續的社交距離政策已對該等計劃造成影響，導致實際動用金額低於招股章程的計劃預期金額。

對於本集團管理的投資基金，投資項目仍在進行中，並將在市場出現更利好氣氛時推出。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。本集團預計將按原計劃使用餘下的所得款項淨額。



軍官的商行，阿姆斯特丹，弗蘭斯·哈爾斯，1637

財務回顧

收益

於報告期內，本集團的收益為29.3百萬港元，較二零二零年同期的73.1百萬港元減少43.8百萬港元或約60%。收益減少主要是由於來自其基金／管理賬戶的管理費及(尤其是)表現費均有所減少。

毛利及毛利率

本集團於報告期內的毛利為26百萬港元，較二零二零年上半年的67.8百萬港元減少41.7百萬港元或62%。有關減少主要是由於表現費減少所推動。

一般及行政開支

於報告期內，本集團的一般及行政開支為34.1百萬港元，較二零二零年同期的36.8百萬港元減少2.7百萬港元或約7%。這主要是由於薪酬成本下降。基於表現的獎勵是對沖基金業務模式的共同特徵，薪酬成本的下降主要是由於獎金較二零二零年上半年減少。

攤薄一間聯營公司的權益之收益

該金額為本集團於聯營公司投資的攤薄收益：浙江紅藍牧投資管理有限公司(「紅藍牧」)。於二零二一年三月二十六日，紅藍牧向若干投資者發行及註冊新股，新資本已於二零二一年四月十三

日增加。因此，本集團於紅藍牧的權益由30%攤薄至24.896%。(1)本集團於紅藍牧的權益因持股量減少而導致賬面值減少；與(2)本集團分佔發行新股收取所得款項，兩者之差異引致攤薄收益92,000港元，並已在截至二零二一年六月三十日止六個月的綜合損益表中確認。

本集團能夠對紅藍牧行使重大影響，因為在攤薄後，在紅藍牧的三名董事中，本公司已委任當中一名董事。

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117,000港元，較二零二零年同期增加66,000港元虧損或約增加129%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45,000港元，較二零二零年同期下跌24,000港元或約35%，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。於二零二一年六月三十日，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187.7百萬港元。經營活動的現金流入淨額約為10百萬港元，而本集團並無企業銀行借款，亦無將任何資產作為透支或其他貸款融資的抵押品。本集團的流動比率（流動資產除以流動負債）為14.9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，因此於二零二一年六月三十日並無呈列資本負債比率。

資本架構

於二零二一年六月三十日，本集團的股東權益及已發行股份總數分別為218.7百萬港元及400百萬股。

資產抵押

於二零二一年六月三十日，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綜合財務報表附註3。

有關附屬公司及聯營公司的重大收購及出售事項

於報告期內，除於日常業務過程中進行者外，本集團並無進行任何有關附屬公司及聯營公司的重大投資及收購或出售事項。除本中期報告所披露者外，報告期內並無其他重大投資或購入資本資產計劃。

或然負債

於二零二一年六月三十日，本集團並無重大或然負債(二零二零年十二月三十一日：無)。

中期股息

董事會不建議就報告期派付中期股息(截至二零二零年六月三十日止六個月：無)。

人力資源管理

於二零二一年六月三十日，本集團聘有合共28名僱員(於二零二零年十二月三十一日：26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或其任何相聯法團股份、相關股份及債權證的權益或淡倉

於二零二一年六月三十日，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）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	55,609,018	13.91%
Godefriedus Jelte Heijboer	實益擁有人	55,661,644	13.91%
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，於二零二一年六月三十日，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，於二零二一年六月三十日，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	55,609,018	13.91%
Wong Rosa Maria ⁽²⁾	配偶權益	55,661,644	13.91%
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	實益擁有人	44,808,908	11.20%
Alset EHome International Inc. ⁽⁴⁾	於受控法團的權益	62,122,908	15.53%
HFE Holdings Limited ⁽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%

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
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13.91%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13.91%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及Global eHealth Limited為Alset EHome International Inc.全資附屬公司。Alset EHome International Inc.由陳恒輝先生及HFE Holdings Limited分別擁有15.57%及37.48%。HFE Holdings Limited則由陳恒輝先生全資擁有。True Partner International Limited及Global eHealth Limited分別持有True Partner Capital Holding Limited的11.20%及4.33%權益。根據

證券及期貨條例，陳恒輝先生被視為於True Partner International Limited及Global eHealth Limited根據證券及期貨條例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，於二零二一年六月三十日，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。

董事資料變更

根據GEM上市規則第17.50A(1)條，的董事資料變更情況如下：

魏明德先生於二零二一年七月十四日任期屆滿時不再擔任行政上訴委員會委員。

除上述披露外，並無其他事項需要根據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。

截至二零二一年一月一日及二零二一年六月三十日，本公司有8,997,804份購股權尚未獲行使。於截至二零二一年六月三十日止六個月內，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二零二零年年報「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

截至二零二一年六月三十日止六個月及直至本報告日期，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

於二零二一年六月三十日，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））。

合規顧問的任期自上市日期開始，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A.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A.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A.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二零二一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二零二一年六月三十日止六個月內概無購買、出售或贖回任何本公司證券。

審核委員會

本公司已於二零二零年九月二十二日遵照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C.3.3及C.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)。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截至二零二一年六月三十日止六個月內的未經審核簡明綜合中期業績公告及中期報告，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，二零二一年八月十三日

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

PKF

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35頁至第52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 貴集團於二零二零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

二零二一年八月十三日

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

截至二零二一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」）截至二零二一年六月三十日止六個月（「報告期」）的未經審核簡明綜合業績，連同二零二零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	
		二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元 (經審核)	二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元 (未經審核)
收益	4	29,274	73,087	14,479	23,489
其他收入		1	48	-	1
直接成本		(3,284)	(5,377)	(1,625)	(2,583)
透過損益按公平值計量的金融資產的公平值 (虧損)／收益		(1,574)	2,408	(488)	16
一般及行政開支		(34,092)	(36,807)	(18,366)	(14,315)
上市開支		-	(11,568)	-	(970)
融資成本		(45)	(69)	(23)	(32)
於一間聯營公司攤薄權益之收益		90	-	-	-
分佔聯營公司業績		(117)	(51)	(41)	(51)
除所得稅前(虧損)／溢利	5	(9,747)	21,671	(6,064)	5,555
所得稅開支	6	(1,349)	(8,495)	(657)	(3,211)
期間(虧損)／溢利		(11,096)	13,176	(6,721)	2,344
其他全面(虧損)／收益					
日後可能重新分類至損益的項目：					
換算海外業務的匯兌差額		(118)	(64)	4	(54)
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 公平值虧損		-	(1,258)	-	(77)
其他全面(虧損)／收益		(118)	(1,322)	4	(131)
期間全面(虧損)／收益總額		(11,214)	11,854	(6,717)	2,213

綜合損益及其他全面收益表 (續)

截至二零二一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	
		二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元 (經審核)	二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元 (未經審核)
下列應佔期間(虧損)/溢利：					
本公司擁有人		(11,261)	12,790	(6,797)	2,146
非控股權益		165	386	76	198
		<u>(11,096)</u>	<u>13,176</u>	<u>(6,721)</u>	<u>2,344</u>
下列應佔期間全面(虧損)/收益總額：					
本公司擁有人		(11,379)	11,468	(6,793)	2,015
非控股權益		165	386	76	198
		<u>(11,214)</u>	<u>11,854</u>	<u>(6,717)</u>	<u>2,213</u>
每股(虧損)/盈利(港仙)					
- 基本及攤薄	8	<u>(2.82)</u>	<u>4.26</u>	<u>(1.70)</u>	<u>0.72</u>

未經審核簡明 綜合財務狀況表

於二零二一年六月三十日

	附註	於二零二一年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二零年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
廠房及設備	9	2,455	1,419
使用權資產		1,832	1,970
無形資產		136	37
於聯營公司的投資		3,380	3,400
透過損益按公平值計量的金融資產	10	18,138	19,712
透過其他全面收益按公平值計量的 金融資產		2,827	2,827
		28,768	29,365
流動資產			
應收賬款	11	8,916	36,199
其他應收款項	12	5,612	13,113
存放於一名經紀的按金		62	69
可退還稅款		1,586	1,586
現金及現金等值項目		187,672	188,589
		203,848	239,556
流動負債			
應計費用及其他應付款項	13	5,899	25,315
透過損益按公平值計量的金融負債		2	2
租賃負債		1,672	1,690
應付稅項		6,127	4,778
		13,700	31,785
流動資產淨值		190,148	207,771
總資產減流動負債		218,916	237,136
非流動負債			
租賃負債		266	433
資產淨值		218,650	236,703

未經審核簡明
綜合財務狀況表 (續)

True Partner Capital Holding

於二零二一年六月三十日

	附註	於二零二一年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二零年 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		56,146	74,364
		213,220	231,438
非控股權益		5,430	5,265
總權益		218,650	236,703

未經審核簡明 綜合權益變動表

於二零二一年六月三十日

	股本	股份 溢價	儲備					購股權 儲備	保留 溢利	總計	非控股 權益	總權益
			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))						
	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	
於二零二零年一月一日 (經審核)	2	32,484	1,145	(52)	(2,262)	7,234	-	42,512	81,063	4,658	85,721	
期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	12,790	12,790	386	13,176	
其他全面虧損	-	-	-	(64)	(1,258)	-	-	-	(1,322)	-	(1,322)	
期間全面收益總額	-	-	-	(64)	(1,258)	-	-	12,790	11,468	386	11,854	
於二零二零年六月三十日 (經審核)	<u>2</u>	<u>32,484</u>	<u>1,145</u>	<u>(116)</u>	<u>(3,520)</u>	<u>7,234</u>	<u>-</u>	<u>55,302</u>	<u>92,531</u>	<u>5,044</u>	<u>97,575</u>	
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)	
期間全面虧損總額	-	-	-	-	-	-	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>	

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

截至二零二一年六月三十日止六個月

	截至六月三十日 止六個月	
	二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元 (經審核)
經營活動所得現金流量		
除所得稅前(虧損)/溢利	(9,747)	21,671
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	1,574	(2,408)
無形資產攤銷	21	12
廠房及設備折舊	625	450
使用權資產折舊	913	788
利息收入	(1)	(1)
利息開支	45	69
分佔聯營公司業績	117	51
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	1,161	–
營運資金變動前經營(虧損)/溢利	(5,382)	20,632
營運資金變動：		
應收賬款	27,283	(4,554)
其他應收款項	7,501	(1,310)
存放於一名經紀的按金	7	14
應收一間聯營公司款項	–	471
應付一名經紀款項	–	(97)
應計費用及其他應付款項	(19,416)	11,540
營運所得現金	9,993	26,696
已收利息	1	1
已付香港所得稅	–	(11,082)
已付海外所得稅	–	(968)
經營活動所得現金淨額	9,994	14,647
投資活動所得現金流量		
收購一間聯營公司	–	(3,288)
購買廠房及設備	(1,660)	(213)
購買軟件	(119)	–
投資活動所用現金淨額	(1,779)	(3,501)

未經審核

簡明綜合現金流量表 (續)

截至二零二一年六月三十日止六個月

	截至六月三十日 止六個月	
	二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元 (經審核)
融資活動所得現金流量		
租賃租金付款的本金部分	(962)	(804)
租賃租金付款的利息部分	(45)	(68)
已付二零二零末期股息	(8,000)	–
已付利息	–	(1)
融資活動所用現金淨額	(9,007)	(873)
現金及現金等值項目(減少)/增加淨額	(792)	10,273
期初現金及現金等值項目	188,589	69,765
匯率變動的影響	(125)	(64)
期末現金及現金等值項目	187,672	79,974
現金及現金等值項目結餘分析		
銀行現金	187,672	79,974

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

截至二零二一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二零二零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二零二零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，惟採納於二零二一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。

截至二零二一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。

中期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。

有關截至二零二一年及二零二零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	
	二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元 (經審核)	二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元 (未經審核)
香港	20,206	56,252	10,163	15,568
芝加哥	9,068	16,835	4,316	7,921
	29,274	73,087	14,479	23,489

(b) 有關主要客戶的資料

截至二零二一年及二零二零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	
	二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元 (經審核)	二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元 (未經審核)
客戶A	13,638	45,859	6,745	8,470
客戶B	不適用 ⁽¹⁾	不適用 ⁽¹⁾	不適用 ⁽¹⁾	4,173
客戶C	9,068	11,257	4,316	7,922
客戶D	3,976	不適用 ⁽¹⁾	1,920	2,408

⁽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	
	二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元 (經審核)	二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元 (未經審核)
來自基金及管理賬戶的收益				
管理費收入	28,893	29,428	14,098	15,189
表現費收入	—	43,143	—	7,784
	<u>28,893</u>	<u>72,571</u>	<u>14,098</u>	<u>22,973</u>
來自諮詢服務的收益	<u>381</u>	<u>516</u>	<u>381</u>	<u>516</u>
	<u><u>29,274</u></u>	<u><u>73,087</u></u>	<u><u>14,479</u></u>	<u><u>23,489</u></u>

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	
	二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元 (經審核)	二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元 (未經審核)
於某個時點	381	516	381	516
一段時間內	<u>28,893</u>	<u>72,571</u>	<u>14,098</u>	<u>22,973</u>
	<u><u>29,274</u></u>	<u><u>73,087</u></u>	<u><u>14,479</u></u>	<u><u>23,489</u></u>

中期簡明綜合財務報表附註 (續)

5. 除所得稅前(虧損)/溢利

	截至六月三十日 止六個月		截至六月三十日 止三個月	
	二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元 (經審核)	二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元 (未經審核)
除所得稅前(虧損)/溢利乃經扣除：				
無形資產攤銷	21	12	14	5
核數師酬金	615	521	308	392
廠房及設備折舊	625	450	354	226
使用權資產折舊	913	788	491	394
員工福利(包括董事酬金)				
— 工資及其他福利	17,904	27,599	9,157	9,836
— 以權益支付股份為基礎開支	1,161	—	580	—
— 退休金計劃供款	801	556	336	235
	19,866	28,155	10,073	10,071
匯兌收益	202	—	97	—
租賃負債之利息開支	45	68	23	32
上市開支	—	11,568	—	970
短期租賃開支	268	347	114	202

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	
	二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元 (經審核)	二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元 (未經審核)
即期稅項－香港 期間撥備	1,349	4,160	657	607
即期稅項－美國 期間撥備	—	4,335	—	2,604
	1,349	8,495	657	3,211

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%。

於截至二零二一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（截至二零二零年六月三十日止六個月：無）。

7. 股息

在本中期期間，本公司擁有人曾獲宣派截至二零二零年十二月三十一日止年度的末期股息每股2港仙。宣派末期股息總額為8,000,000港元（截至二零二零年六月三十日止六個月：無），並已於二零二一年五月支付。

董事會不建議就截至二零二一年六月三十日止六個月派付任何股息（截至二零二零年六月三十日止六個月：無）。

中期簡明綜合財務報表附註 (續)

8. 每股(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利乃根據本公司擁有人應佔期間(虧損)/溢利及期內已發行普通股加權平均數400,000,000股(截至二零二零年六月三十日止六個月:300,000,000股)計算。截至二零二一年六月三十日止六個月,計算每股基本盈利的加權平均普通股數目已就本公司於二零二零年十月十六日上市有關的資本化發行作調整。

期間每股基本及攤薄(虧損)/盈利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	
	二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元 (經審核)	二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元 (未經審核)
(虧損)/盈利				
本公司擁有人應佔期間(虧損)/溢利	(11,261)	12,790	(6,797)	2,146
	截至六月三十日 止六個月		截至六月三十日 止三個月	
	二零二一年	二零二零年	二零二一年	二零二零年
股份數目				
計算每股基本(虧損)/盈利所使用的年內 已發行普通股之加權平均數	400,000,000	300,000,000	400,000,000	300,000,000
攤薄效應—普通股的 加權平均數:				
購股權—附註	—	—	—	—
	400,000,000	300,000,000	400,000,000	300,000,000

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(二零二零年:由於並無潛在普通股,因此截至二零二零年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同)。

9. 廠房及設備

於截至二零二一年六月三十日止六個月內，本集團以1,554,000港元(截至二零二零年六月三十日止六個月：213,000港元)購買電腦機設備及以106,000港元(截至二零二零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

	於二零二一年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二零年 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>18,138</u>	<u>19,712</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。

中期簡明綜合財務報表附註 (續)

11. 應收賬款

	於二零二一年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二零年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
應收諮詢服務費	381	939
應收管理費	8,535	9,977
應收表現費	-	25,283
	<u>8,916</u>	<u>36,199</u>

附註：

(a) 應收賬款按交易日期劃分之賬齡分析如下：

	於二零二一年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二零年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
少於30天	8,916	36,010
31至60天	-	-
61至90天	-	-
超過90天但不足1年	-	189
	<u>8,916</u>	<u>36,199</u>

(b) 應收賬款按到期日劃分之賬齡分析如下：

	於二零二一年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二零年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
未逾期	8,535	35,260
1至30天	381	750
31至60天	-	-
超過90天但不足1年	-	189
	<u>8,916</u>	<u>36,199</u>

12. 其他應收款項

	於二零二一年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二零年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
按金	1,079	1,086
其他應收款項	2,014	8,877
預付款項	2,519	3,150
	<u>5,612</u>	<u>13,113</u>

13. 應計費用及其他應付款項

	於二零二一年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二零年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
應計僱員福利	700	15,385
應計開支	3,568	3,439
其他應付款項	1,631	6,491
	<u>5,899</u>	<u>25,315</u>

14. 股本及溢價

	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				
於二零一九年十二月三十一日、二零二零年一月一日 及二零二零年六月三十日	<u>1,000,000</u>	<u>10</u>		
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>		
已發行及繳足股款：				
於二零一九年十二月三十一日、二零二零年一月一日 及二零二零年六月三十日	<u>218,220</u>	<u>2</u>	<u>32,484</u>	<u>32,486</u>
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>

中期簡明綜合財務報表附註 (續)

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	
			二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元 (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)	13,368	59,555
True Partner Volatility Fund (「TPVF」)	管理及表現費收入	(i), (iii)	2,211	5,538

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) 於截至二零二一年及二零二零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186,000港元及497,000港元款項。

(iii) 於截至二零二一年及二零二零年六月三十日止六個月，來自TPVF的管理及表現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31,000港元及30,000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	
	二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元 (經審核)
短期員工福利	7,111	6,509
退休金計劃供款	230	120
	<u>7,341</u>	<u>6,629</u>

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. 簡明綜合中期財務報表

簡明綜合中期財務報表已於二零二一年六月十三日獲董事會批准及授權刊發。