



True Partner
Capital Holding



2023 第三季度報告

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聯交所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	25
未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表	33
未經審核簡明綜合權益變動表	35
第三季度財務資料附註	36

公司資料

董事會

執行董事

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

獨立非執行董事

Jeronimus Mattheus Tielman
白琬婷
魏明德

審核委員會

白琬婷 (主席)
Jeronimus Mattheus Tielman
魏明德

薪酬委員會

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

提名委員會

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

公司秘書

蕭月秋
ACG, HKACG

授權代表

Ralph Paul Johan van Put
Godefriedus Jelte Heijboer

合規主任

Roy van Bakel

開曼群島註冊辦事處

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

總部及香港主要營業地點

香港
九龍
海港城
港威大廈
第2座29樓2902-3室

開曼群島主要股份過戶登記處

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

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

法律顧問

有關香港法例：
郭葉陳律師事務所

有關開曼群島法律：
毅柏律師事務所

有關美國法律：
Thompson Coburn LLP

核數師

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

主要往來銀行

星展銀行 (香港) 有限公司

股份代號

8657

公司網站

www.truepartnercapital.com
(此網站內容並不構成本報告的一部分)

2023第三季度報告

董事會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二三年九月三十日止九個月（「報告期」）的未經審核簡明綜合業績，連同二零二二年同期的未經審核比較數據載列如下：

節選財務摘要

	截至九月三十日止九個月		變動 百分比
	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)	
總收益	11,427	35,493	(68)
來自基金管理業務之收益	10,829	35,061	(69)
來自諮詢服務之收益	609	432	41
交易虧損淨額	(11)	-	不適用
毛利	10,075	32,669	(69)
經營虧損 <small>附註1</small>	(45,134)	(20,936)	116
期間虧損	(45,441)	(22,548)	102
本公司擁有人應佔虧損	(45,441)	(22,676)	100
全面虧損總額	(45,808)	(21,341)	115
每股虧損(港仙) — 基本及攤薄 <small>附註2</small>	(11.36)	(5.67)	100

附註：

- 經營虧損指除所得稅前虧損加回透過損益按公平值計量的金融資產的公平值收益/(虧損)、融資成本以及分佔聯營公司業績。
- 每股基本虧損金額乃根據本公司擁有人應佔期間虧損45,441,000港元(二零二二年：22,676,000港元)及期間已發行普通股加權平均數400,000,000股計算。由於轉換本公司購股權的影響將導

致每股虧損產生反攤薄效應，因此截至二零二三年及二零二二年九月三十日止期間的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

節選業務及財務摘要

- 截至二零二三年九月三十日止九個月(「報告期」)，儘管有跡象顯示央行將需要進一步收緊政策，但全球股票市場仍出現反彈，延續二零二二年第四季度的漲幅。於報告期內，股票指數波幅指標普遍大幅下跌。
- MSCI世界總回報對沖美元指數(「MSCI世界指數」)在二零二二年第四季度上升7.7%的基礎上，於報告期內上升12.9%。MSCI世界指數於二零二三年第一季度及二零二三年第二季度錄得相近升幅(7.7%)及(7.4%)，但於二零二三年第三季度出現小幅下跌，最終跌幅為2.4%。彭博全球政府債券對沖美元指數(「全球債券指數」)於報告期內的升幅為1.5%，其中於二零二三年第一季度及第二季度均有所上升，但於二零二三年第三季度出現下跌。
- 衡量價內引伸波幅的流行指標於報告期內有所下跌。VIX指數於本年度前九個月由21.7下跌至17.5。類似指標Euro Stoxx 50指數由20.9下跌至17.5，而同等指標日本日經指數及韓國Kospi 200指數分別由19.9下跌至18.4及由18.4下跌至15.1。該等指標提供不同時間點的引伸波幅的簡要說明，但不能直接進行交易。¹在該等指數中，VIX透過VIX期貨及期權擁有流動性最高的衍生工具市場。ProShares VIX短期期貨ETF(「VIX ETF」)有系統地買入及賣出短期VIX期貨，可被視為持續持有VIX短期期貨的長期頭寸表現的代表。VIX ETF在二零二二年第四季度下跌33.5%後，於報告期內下跌59.1%。²
- 截至二零二三年九月三十日止九個月對於股票指數長線保護的策略而言亦是艱難時期。為說明這一點，我們可以將CBOE標準普爾500指數5%認沽保護指數(「認沽保護指數」)的回報與標準普爾500總回報指數(「標準普爾500總回報指數」)的回報進行比較。美國股票在若干程度上是MSCI世界指數的最大組成部分。認沽保護指數是一種模擬策略，持有標準普爾500指數的好倉，同時根據設定的時間表有系統地買入標準普爾500指數5%的價外認沽期權。因此，認沽保護指數與標準普爾500總回報指數的相對收益可以作為持有美國股票下行保護的相對成本與收益的說明。
- 於報告期內，認沽保護指數上升8.7%，標準普爾500總回報指數上升13.1%，即認沽保護指數較標準普爾500總回報指數遜色4.3%，可歸因於持有保護成本。儘管股市上漲時認沽保護指數自然預期將表現不佳，但該差異乃於二零二二年表現不佳1.7%後出現，其中

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

2. 資料來源：彭博、True Partner

認沽保護指數的虧損大於標準普爾500總回報指數(19.8%對比18.1%)，儘管在標準普爾500總回報指數下跌18.1%的市場中持有保護。我們的策略是以絕對回報及alpha值為重點，因此與認沽保護指數不同，但這說明了於報告期內及二零二二年保護策略的艱難環境。

- 在此背景下，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，截至二零二三年九月三十日止九個月輕微正回報0.50%。根據於二零二三年十月一日生效的最新費用結構進行調整後，我們的相對價值策略將於報告期內上升1.3%。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為二零二三年九月，而同期我們的相對價值策略表現最好的月份亦為九月。
- 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二零二三年九月三十日止整段期間時，本集團運作時間最長的基金產品True Partner Fund的回報及alpha值方面均高於Eurekahedge資產加權對沖基金指數(為對沖基金表現的廣泛指數)，儘管廣泛指數對股票有正beta值(有利於其於期內的表現)及True Partner Fund對股票有負beta值。與CBOE Eurekahedge相對價值波幅、CBOE Eurekahedge多頭波幅及CBOE Eurekahedge空頭波幅指數相比，True Partner Fund亦已交出較高的alpha值(為風險調整回報的重要衡量標準)。⁴

- 本集團的資產管理規模較於二零二二年比較期間及二零二三年六月三十日的水平有所減少。資產管理規模於二零二三年九月三十日為1,085百萬美元，而二零二二年九月三十日為1,708百萬美元、二零二二年十二月三十一日為1,516百萬美元及二零二三年六月三十日為1,164百萬美元。截至二零二三年九月三十日止九個月，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，截至二零二三年九月三十日止九個月的大部分

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。正如先前通知股東所述，已調整True Partner Fund報告股份類別的管理費，自二零二三年十月一日起生效。

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。

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。

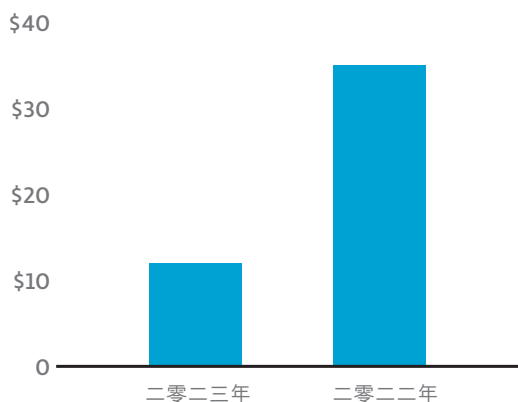
- 截至二零二三年九月三十日止九個月的收入為11.4百萬港元，而截至二零二二年九月三十日止九個月的收入為35.5百萬港元。收入減少主要由於期內資產管理規模減少及產品組合變動所致。該等因素導致截至二零二三年九月三十日止九個月的平均資產管理規模水平及就本集團資產管理規模收取的平均管理費較截至二零二二年九月三十日止九個月有所減少。
- 誠如上文所討論，本集團投資方法的市場環境亦充滿挑戰。此舉有助降低表現費收入，較本集團的長期目標為低。所有該等因素的綜合影響導致截至二零二三年九月三十日止九個月的資產管理規模平均水平、每單位資產管理規模平均收益及整體收益較截至二零二二年九月三十日止九個月有所減少。
- 截至二零二三年九月三十日止九個月的一般及行政開支為56.1百萬港元，而截至二零二二年九月三十日止九個月為53.6百萬港元。開支增加主要是由於截至二零二三年九月三十日止九個月的整體人員數目高於二零二二年同期，導致員工成本增加。其他導致開支增加的因素包括數據開支及行政開支，因為本集團正按照本公司日期為二零二零年九月三十日的招股章程（「招股章程」）概述的所得款項用途，致力擴大歐洲及亞洲業務。
- 本集團截至二零二三年九月三十日止九個月的除所得稅前虧損為虧損45.1百萬港元，而二零二二年同期則為虧損22.3百萬港元。截至二零二三年九月三十日止九個月的本公司擁有人應佔虧損為45.4百萬港元（稅後），而二零二二年同期則為虧損22.7百萬港元。

業績

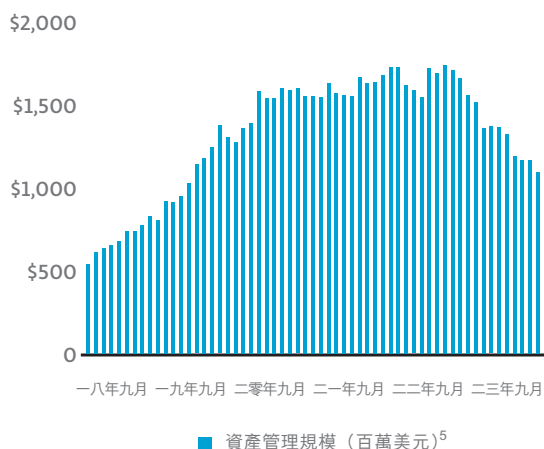
節選摘要

(除另有列明外，截至二零二三年九月三十日並以百萬港元計，與二零二二年九月三十日作比較)

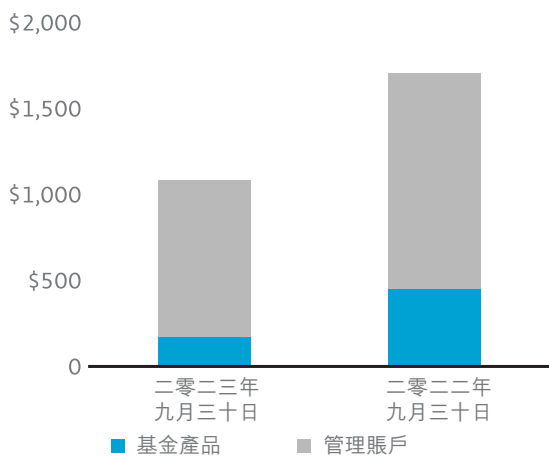
收益



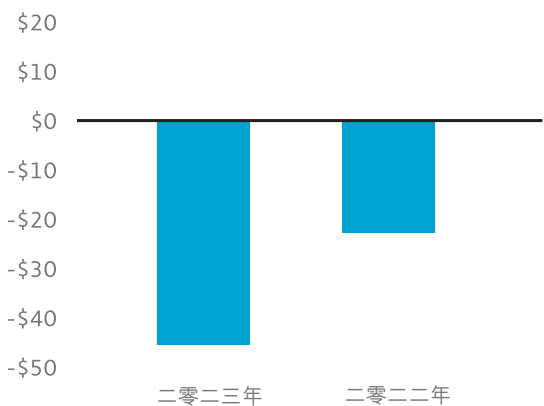
過往5年的資產管理規模(「資產管理規模」)



按產品類別劃分的資產管理規模明細(百萬美元)⁴



本公司擁有人應佔虧損



5. 本集團同時管理基金產品及其他投資委託或提供諮詢。就本報告而言，由本集團或聯同本集團推出並由本集團的附屬公司為投資經理或副投資經理的基金產品乃歸入「基金工具」；其他委託則歸入「管理賬戶」。本集團的管理賬戶可能部署本集團相對價值交易策略及／或其他交易策略。於二零二三年九月三十日，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。

截至二零二三年九月三十日，本公司的資產管理規模為1,085百萬美元，目前我們同時管理基金產品及管理賬戶，或就此提供諮詢。我們運作時間最長的基金產品於二零一一年七月推出，其後改組為主從結構，以方便美國應稅投資者進行投資。於二零一六年，我們推出另一隻結構相似的基金，但交易策略側重多頭波幅。於二零一九年六月，本集團聯同International Asset Management（「IAM」）以UCITS形式提供策略，並推出一款由本集團一間附屬公司及IAM分別擔任副投資經理及投資經理的聯合品牌基金產品。IAM成立於一九八九年，是歷史最悠久的獨立資產管理公司之一，專門從事對沖基金及另類UCITS投資。與該等基金產品相關

的資產管理規模被歸納入上文及下文內的「基金工具」中。除由我們推出的基金或聯同我們推出的聯合品牌基金外，我們亦與第三方訂立投資管理授權，有關第三方將其傘型基金下的子基金或部分資產交託我們管理。儘管該等安排可能會根據客戶的偏好而有不同的基本結構，但為簡化起見，我們將與該等委託有關的資產管理規模歸納入上文及下文內的「管理賬戶」中。

截至二零二三年九月三十日，我們的資產管理規模由168百萬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917百萬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

截至二零二三年九月三十日止九個月，儘管有跡象顯示央行將需要進一步收緊政策，但全球股票市場仍出

現反彈，延續二零二二年第四季度的漲幅。於報告期內，股票指數波幅指標普遍大幅下跌。

MSCI世界總回報對沖美元指數(「**MSCI世界指數**」)在二零二二年第四季度上升7.7%的基礎上，於報告期內上升12.9%。MSCI世界指數於二零二三年第一季度及二零二三年第二季度錄得相近升幅(7.7%)及(7.4%)，但於二零二三年第三季度出現小幅下跌，最終跌幅為2.4%。彭博全球政府債券對沖美元指數(「**全球債券指數**」)於報告期內的升幅為1.5%，其中於二零二三年第一季度及第二季度均有所上升，但於二零二三年第三季度出現下跌。

衡量價內引伸波幅的流行指標於報告期內有所下跌。VIX指數於本年度前九個月由21.7下跌至17.5。類似指標Euro Stoxx 50指數由20.9下跌至17.5，而同等指標日本日經指數及韓國Kospi 200指數分別由19.9下跌至18.4及由18.4下跌至15.1。該等指標提供不同時間點的引伸波幅的簡要說明，但不能直接進行交易。⁶在該等指數中，VIX透過VIX期貨及期權擁有流動性最高的衍生工具市場。ProShares VIX短期期貨ETF(「**VIX ETF**」)有系統地買入及賣出短期VIX期貨，可被視為VIX短期期貨的長期頭寸代表。VIX ETF在二零二二年第四季度下跌33.5%後，於報告期內下跌59.1%。⁷

截至二零二三年九月三十日止九個月對於股票指數長線保護的策略而言亦是艱難時期。為說明這一點，我

們可以將CBOE標準普爾500指數5%認沽保護指數(「**認沽保護指數**」)的回報與標準普爾500總回報指數(「**標準普爾500總回報指數**」)的回報進行比較。美國股票在若干程度上是MSCI世界指數的最大組成部分。認沽保護指數是一種模擬策略，持有標準普爾500指數的好倉，同時根據設定的時間表有系統地買入標準普爾500指數5%的價外認沽期權。因此，認沽保護指數與標準普爾500總回報指數的相對收益可以作為持有美國股票下行保護的相對成本與收益的說明。

於報告期內，認沽保護指數上升8.7%，標準普爾500總回報指數上升13.1%，即認沽保護指數較標準普爾500總回報指數遜色4.3%，可歸因於持有保護成本。儘管股市上漲時認沽保護指數自然預期將表現不佳，但該差異乃於二零二二年表現不佳1.7%後出現，其中認沽保護指數的虧損大於標準普爾500總回報指數(19.8%對比18.1%)，儘管在標準普爾500總回報指數下跌18.1%的市場中持有保護。我們的策略是以絕對回報及alpha值為重點，因此與認沽保護指數不同，但這說明了於報告期內及二零二二年保護策略的艱難環境。

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

7. 資料來源：彭博、True Partner

投資表現

在此背景下，預計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，截至二零二三年九月三十日止九個月輕微正回報0.50%。根據於二零二三年十月一日生效的最新費用結構進行調整後，我們的相對價值策略將於報告期內上升1.3%。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。尤其是於報告期內，該策略表現最好的月份為二零二三年九月，而同期MSCI世界指數表現最差的月份亦為九月。

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二零二三年九月三十日止整段期間時，本集團運作時間最長的基金產品

True Partner Fund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

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。正如先前通知股東所述，已調整True Partner Fund報告股份類別的管理費，自二零二三年十月一日起生效。

9. 由於該等指數由根據不同類型波幅策略進行交易的對沖基金組成，故本集團認為該等指數為相關同行表現基準。

財務業績

本集團的主要收益來源為其基金管理業務。基金管理收益來自管理費及表現費。截至二零二三年九月三十日止九個月的收入為11.4百萬港元，而截至二零二二年九月三十日止九個月的收入為35.5百萬港元。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。這導致截至二零二三年九月三十日止九個月的平均資產管理規模水平及就本集團資產管理規模收取的平均管理費較截至二零二二年九月三十日止九個月有所減少。

每單位資產管理規模的收益可因為若干因素而出現差異。因應委託性質與規模以及其他因素的不同，個別基金產品及管理賬戶可以有不同的收費結構。截至二零二三年九月三十日止九個月與截至二零二二年九月三十日止九個月相比，如我們每月定期申報所詳述，資產管理規模整體下降，而相關產品組合有所變動。資產管理規模的變動主要反映若干相關客戶的特殊變動，以及整體交易環境充滿挑戰的影響等因素。整體而言，資產管理規模及產品組合變動的影響亦包括預期管理費及表現費對每單位資產管理規模收益的相對貢獻變得更加注重表現費，而不太注重管理費。

誠如上文所討論，本集團投資方法的市場環境亦充滿挑戰。因此，本公司的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截至二零二三年九月三十日止九個月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截至二零二二年九月三十日止九個月下降。綜合而言，該等因素亦導致截至二

零二三年九月三十日止九個月的整體收益較截至二零二二年九月三十日止九個月有所減少。

截至二零二三年九月三十日止九個月的一般及行政開支為56.1百萬港元，而截至二零二二年九月三十日止九個月為53.6百萬港元。開支增加主要是由於截至二零二三年九月三十日止九個月的整體人員數目高於截至二零二二年九月三十日止九個月，導致員工成本增加。其他導致開支增加的因素包括數據開支及行政開支，因為本集團正按照招股章程概述的所得款項用途，致力擴大歐洲及亞洲業務。

本集團截至二零二三年九月三十日止九個月的除所得稅前虧損為虧損45.1百萬港元，而二零二二年同期則為虧損22.3百萬港元。截至二零二三年九月三十日止九個月的本公司擁有人應佔虧損為45.4百萬港元（稅後），而二零二二年同期則為虧損22.7百萬港元。截至二零二三年九月三十日止九個月，本集團的本公司擁有人應佔全面收益為虧損45.8百萬港元，而於二零二二年同期則為虧損21.3百萬港元。

於二零二三年第三季度，本集團對其業務進行審查，並在能夠確定裁員及增效機會的情況下進行調整。該等調整預計將於二零二三年第四季度及二零二四年生效。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12個月內將從該等調整中受益。該等調整不會改變本公司在招股章程概述的計劃。

資產管理規模

本集團以美元報告其資產管理規模。¹⁰本集團大部分基金工具及管理賬戶均以美元為基準貨幣。截至二零二三年九月三十日，本集團的資產管理規模為1,085百萬美元，較截至二零二二年九月三十日的資產管理規模1,708百萬美元減少了623百萬美元或36%。資產管理規模亦較二零二三年六月三十日的1,164百萬美元減少至二零二三年九月三十

日的1,085百萬美元。相對於二零二二年可比期間及二零二三年上半年的減少乃由於我們的波幅交易策略的不利市況及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，我們認為截至二零二三年九月三十日止九個月的大部分資產管理規模調整乃由特定客戶因素驅動，並不反映客戶對我們的投資方式的看法變化。

截至二零二三年九月三十日，本集團基金工具的資產管理規模為168百萬美元及管理賬戶的資產管理規模則為917百萬美元，而截至二零二二年九月三十日，基金工具的資產管理規模為447百萬美元及管理賬戶的資產管理規模為1,261百萬美元。

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取消，提供有利平台以促進更廣泛及更深入的互動。於截至二零二三年九月三十日止九個月內，本集團的高級人員親自透過國際旅遊積極與投資者及潛在客戶會面，在商業上有利及履行環境及社會管治

責任的情況下與投資者會面，同時透過數碼內容與投資者及潛在客戶溝通。

於截至二零二三年九月三十日止九個月內，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二零二二年的表現、二零二三年展望及二零二三年至

¹⁰ 資產管理規模的數字可能包括基於本集團管理或建議的基金工具或管理賬戶的估計淨資產價值的數字。

管理層討論及分析

今的表現。本集團亦與IAM(其在由本集團擔任副投資經理的UCITS基金產品方面已與本集團建立夥伴關係)合作為UCITS投資者舉行網絡研討會。本集團亦持續透過公司通訊及文章與投資者及潛在客戶保持聯繫。此外，本集團力進一步加強其客戶關係管理基礎設施及分析。在此期間，我們亦積極與我們的資本引入合作夥伴接洽。

於二零二三年第三季度，高級人員參加在亞洲、美國及歐洲舉行的行業活動的小組討論。該等活動包括於

二零二三年九月在紐約舉行的全球波幅峰會、FOW Trading Singapore Conference、阿姆斯特丹衍生品論壇及在阿姆斯特丹舉行的Northern Trust Market Mingle。該等活動為我們提供與客戶及潛在客戶面對面交流的機會，透過數位化形式突顯我們對該等活動的參與，並分享我們對市場的看法。

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)。於截至二零二三年九月三十日止九

個月內，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。

市場展望

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

近期股票市場表現亮眼。除二零二二年第四季度的強勁反彈外，市場於二零二三年開始活躍，納斯達克甚至創下自二零零一年起最佳的一月表現。截至二零二三年九月三十日止九個月，MSCI世界指數上漲12.9%，標準普爾500總回報指數上升13.1%，納斯達克100總回報上升35.3%，Euro Stoxx 50總回報指數上升12.6%，日經225總回報指數上升24.0%及Kospi 200總回報指數上升12.9%。香港市場乃例外情況，恒生總回報指數下跌7.0%，而恒生中國企業指數總回報下跌5.3%。

同時，衡量引伸波幅指標錄得大幅下跌。誠如上文所述，VIX指數於截至二零二三年九月三十日止九個月內由21.7下跌至17.5。類似指標Euro Stoxx 50指數由20.9下跌至17.5，而同等指標日本日經指數及韓國Kospi 200指數分別由19.9下跌至18.4及由18.4下跌至15.1。該等指標提供不同時間點的引伸波幅的簡要說明，但不能直接進行交易。¹¹

在該等波幅指數中，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

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代表。VIX ETF在二零二二年第四季度下跌33.5%後，於截至二零二三年九月三十日止九個月內下跌59.1%。¹²作為參考，跌幅與二零二零年第一季度股票市場下跌及波動性上升後九個月的跌幅相似。在此期間，VIX ETF於二零二零年三月三十一日至二零二零年十二月三十一日止九個月內下跌63.8%，而在此期間，MSCI世界指數上升42.5%，標準普爾500總回報指數上升47.3%，納斯達克100總回報指數上升66.0%。於截至二零二三年九月三十日止九個月內，長期VIX期貨亦大幅下跌。例如，尋求長期持有中期VIX期貨的ETF於截至二零二三年九月三十日止九個月下跌36.1%。¹³

從這些數字來看，市場可能表現強勁，並為持續增長做好準備。然而，我們亦面臨挑戰。誠如我們在本公司中期報告中指出，我們認為一系列因素會對整體股票市場構成阻力，尤其是對美國股票市場。這些因素包括公開流傳的擔憂的持續、長期發展。同時，經過本年度前九個月的大幅下跌後，我們的分析顯示，多個股票指數的引伸波幅指標處於歷史平均水平附近，並且在市場混亂的情況下可能會大幅上升。

自中期報告發佈以來，我們回顧過去三個月的發展，發現有跡象表明市場可能正在轉向。於二零二三年上半年經歷強勁反彈後，股票指數於二零二三年第三季

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

12. 市場數據來自彭博

13. 市場數據來自彭博。ETF指ProShares VIX中期期貨ETF

度轉而走低，回吐先前的部分升幅。MSCI世界指數於八月及九月下跌，而在這兩個月中，我們的相對價值策略均取得正向的表現。下跌與債券收益率上升有關，部分反映出通脹比市場預期更為持久，此亦為我們在本公司中期報告中指出的潛在壓力點。

首先是通脹，價格壓力仍然持續。在美國，聯邦儲備局每季度發佈的經濟預測摘要顯示，聯邦公開市場委員會¹⁴的參與者於二零二三年六月預測及二零二三年九月預測中，總體上調其對二零二五年核心PCE通脹的預期。同時，二零二四年底及二零二五年底預計聯邦基金利率中位數亦會上調。於截至二零二三年九月三十日止九個月內，二零二四年底的預計聯邦基金利率由二零二二年十二月的4.1%逐步上升到二零二三年九月的5.1%。同期，二零二五年底的預計聯邦基金利率由二零二二年十二月的3.1%逐步上升到二零二三年九月的3.9%。¹⁵市場正在逐步適應「利率越高，期限越長」，這與二零零八年後大部分時間的「利率越低，期限越長」相反，而借貸成本逐漸降低。

我們在本公司中期報告中指出，於二零二三年七月底，日本銀行出人意料地修訂收益曲線控制框架，引入「更大靈活性」，有效地表明對較高收益率的容忍度。當時，我們指出「這可能是其貨幣政策正常化的重要一步」。當我們於二零二三年十月編制本公告時，日本銀行再次調整收益曲線控制政策，表明將容忍10年期日本政府債券收益率進一步上升。日本銀行亦將二零二四財政年度的預期核心通脹率從1.9%大幅上調至2.8%。儘管部分原因是能源價格上升（包括在日本的核心通脹指標），但央行亦上調預期通脹率（不包括食

品及能源）。在主要已開發市場央行中，日本（及瑞士）的政策利率及債券收益率明顯處於下行趨勢，對日本利率進一步上行的壓力可能是一個重大的發展。

三月的小型銀行危機或會被遺忘。本期間，陷入困境的瑞信加速被瑞銀收購，並拖欠其額外一級債券，而美國多家銀行出現重大問題，最值得注意的是矽谷銀行倒閉，其市值於二零二三年二月中旬接近200億美元。數據顯示，對銀行的擔憂未必已了結，根據彭博的分析，多家銀行於二零二二年底在到期證券方面存在重大未變現虧損。¹⁶我們注意到，截至二零二三年十月底美國10年期及30年期債券收益率分別較二零二二年底的水平高出超過100個基點，這可能意味著概無進行對沖的銀行可能面臨這種情況惡化。這亦引起央行研究人員的注意。美國堪薩斯市聯邦準備銀行在其就二零二三年第二季度經濟回顧中發佈的文章中指出：

「截至二零二二年底，所有證券的未變現虧損約佔一級銀行資本總額的30%。可供出售證券的未變現虧損（影響所有銀行的賬面權益及大型銀行的監管資本）合共佔一級資本約10%。該等未變現虧損遠超近期過往利率上升期間（例如，於二零一七年至二零一九年的政策緊縮週期期間）的虧損，增加銀行因融資成本增加或資本約束限制而須縮減借貸的機會。」¹⁷

14. 聯邦公開市場委員會

15. 基於美國聯邦儲備局每季發佈的「經濟預測摘要」中的數據

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

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

整體而言，倘若債券收益率持續上升，銀行可能會面臨更多困難。

令人遺憾的是，與中期報告時相比，地緣政治背景更為脆弱。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，但美國國內關於是否繼續為烏克蘭國防提供支援的爭論日益激烈。於二零二三年十月初，哈馬斯襲擊以色列，針對並殺害大量平民，亦劫持眾多人員。作為回應，以色列表示將摧毀哈馬斯以保護公民。為實現該目標，以色列在人口稠密的加沙地帶採取軍事行動。截至編制本報告時，軍事行動已導致大量巴勒斯坦人被迫離開家園，並在加沙造成重大傷亡，當中包括眾多平民。以色列亦面臨其他與哈馬斯有聯繫的組織的敵對行動。聯合國大會最近有關該問題進行的辯論突顯國際社會的分歧，進一步升級的風險不容忽視。

誠如我們在本公司中期報告中指出，俄羅斯與烏克蘭衝突一個日益嚴重的附加影響是，其繼續在國家和地區之間製造隔閡，使西方發達國家與俄羅斯及其盟友之間的競爭日益激烈。在衝突之前已經發生的去全球

化進程，速度和幅度都有所提升。制裁是其中一個明顯的要素，但也有更多可能產生長期影響的政策轉變跡象。誠如我們在過往季度報告所討論，我們相信這可能會產生長期通脹阻力。該風險亦為政策圈內的討論主題，如歐洲央行行長拉加德四月的演講所述，彼注意到歐洲央行分析指出，地緣政治驅動的全球價值鏈碎片化可能導致消費者價格短期上升最多5%及長期上升約1%。¹⁸

股票估值為另一個潛在問題。從更廣泛的標準普爾綜合指數來看，於二零二三年九月（最新可得），Shiller週期性調整後的總回報市盈率（一項備受推崇的估值指標）為33倍，而50年平均值為24倍，長期平均值為21倍（自一八八一年以來）。¹⁹將估值置於完整數據集中最昂貴期間的最高位，且處於過去50年最昂貴期間的最高位，或較二零零八年的股票略高。在此背景下，值得注意的是，二零二三年的盈利估計並未支持報告期內的股票增長，而自下而上的估計自二零二二年第三季度末開始反彈以來已實際下降。²⁰

18. 「處於碎片化世界的中央銀行」；歐洲央行行長拉加德於外交關係委員會的演講。C. Peter McColough國際經濟系列，二零二三年四月十七日 <https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2023/html/ecb.sp230417-9f8d34fd6.en.html>

19. 資料來源：True Partner、Robert Shiller / Yale Economics Department

20. 基於 True Partner、彭博、FactSet Earnings Insight 的數據。

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，例如，於二零二三年十月三十一日，標準普爾500指數於過去20日及60天日的已實現波幅水平少於15%。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。

儘管有宏觀擔憂，但截至二零二三年十月底，美國、歐洲及亞洲多個主要指數的引伸波幅仍處於長期平均水平附近，低已實現波幅水平是一個原因。²¹ 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很明顯。於三月中旬，追蹤美國國債引伸波幅的MOVE指數躍升高於二零二零年第一季度的水平，甚至從該等高位回落後，交易仍處於上升水平，與其歷史平均水平及其與VIX所代表的股票波幅形成鮮明對比。我們認為，目前的股票指數波幅指標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。我們相信，該等策略的市場定價較其他資產類別的其他策略更具吸引力。舉例而言，我們相信二零二二年及二零二三年顯示，過往被視為強大多元化公司的固定收益，與股票一樣，亦有重大虧損。例如，自二零二一年底至二零二三年九月三十日，30年期美國國債的總回報為-26%，抵銷投資者自二零一五年年中以來的收益。其表現亦顯著低於標準普爾500指數，提供的多樣化效益有限。我們相信這可能會使投資者重新考慮更廣泛的選擇，包括波幅策略。正如我們在過往的報告中指出，我們相信，長遠的歷史觀點以及二零二零年及二零二一年的跡象亦建議並繼續建議對固定收入多元化物業的預期持審慎態度，即雖然二零二二年並非固定收入的典型現象，但亦不如部分假設般令人意外。

21. 資料來源：True Partner、彭博。長期數據使用二零零六年後的數據

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)。自二零二三年至今，我們已經察覺若干正常化的跡象。例如，與長期平均值相比，於二零二二年VIX指數對標準普爾500指數的反應異常疲弱。迄今為止，我們注意到VIX指數的反應更接近其歷史平均水平，儘管並無在大幅下跌期間得到驗證，此乃由於截至二零二三年十月三十一日，標準普爾500指數目前為止表現最差之日下跌2.0%。²² 我們期望並恢復至歷史走勢，令定向波幅對沖受益。我們亦期望這種走勢的恢復有助於推動我們相對價值波幅策略的機會。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。

²² 資料來源：True Partner、彭博

財務回顧

收益

於報告期內，本集團的收益為11.4百萬港元，較二零二二年同期的35.5百萬港元減少24.1百萬港元或約68%。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10.1百萬港元，較二零二二年同期的32.7百萬港元減少22.6百萬港元或69%。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56.1百萬港元，較二零二二年同期的53.6百萬港元增加2.5百萬港元或約5%。開支增加主要是由於截至二零二三年九月三十日止九個月的整體人員數目高於二零二二年同期，導致員工成本增加。其他導致開支增加的因素包括數據開支及行政開支，因為本集團正按照招股章程概述的所得款項用途，致力擴大歐洲及亞洲業務。

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166,000港元，低於二零二二年同期的233,000港元。

股息

董事會不建議就截至二零二三年九月三十日止九個月派付任何股息(截至二零二二年九月三十日止九個月：無)。

有關聯營公司的重大出售事項

出售群益志投科技(成都)有限公司(「群益志投」)的49%股權

於二零二三年八月二十五日，本公司全資附屬公司True Partner China Holding Limited(「TPChina」)訂立出售協議，據此，TPChina同意出售而群益國際資訊股份有限公司(「群益」)同意購買出售股份(佔群益志投之49%股權)，代價為615,947港元。出售事項將於TPChina與群益取得台灣金融監督管

理委員會及經濟部投資審議委員會之所有必需許可、同意及／或批准後，於訂約各方同意之日期進行。有關出售事項的更多資料，請參閱本公司日期為二零二三年八月二十五日的公告。

董事會認為，近年來，本集團資產管理活動發展蓬勃且本集團已成立其資訊科技部門，故董事會認為擁有一間中國資訊科技諮詢公司的少數股權不再產生協同效益，且長遠而言未能實現進一步擴大本集團資產管理活動的目標。此外，出售事項使本集團能夠變現並釋放該少數股權的價值。董事會認為，將出售事項所得款項用於本集團的營運資金將有利於本集團的整體發展。

上述出售事項的交易對手方群益擁有群益志投51%的股權。就董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，除群益志投由群益及TPChina分別擁有51%及49%的股權外，群益乃獨立第三方。董事認為出售群益志投49%股權的條款公平合理，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，並符合本公司及其股東的整體利益。

本公司已遵守GEM上市規則第19章的披露要求。

除上述者外，本集團在截至二零二三年九月三十日止九個月並無其他重大收購或出售附屬公司及聯營公司的行為。

其他資料

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

於二零二三年九月三十日，董事及本公司主要行政人員於本公司及其相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份或債權證中擁有須(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及

期貨條例有關條文當作或被視為擁有的權益或淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條記錄於該條所指登記冊內的權益或淡倉；或(c)根據GEM上市規則第5.46至5.67條所述的董事交易必守標準知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

於股份的好倉

董事／主要行政人員姓名	身份／權益性質	所持普通股數目	佔權益概約百分比
Tobias Benjamin Hekster	實益擁有人	58,889,018	14.72%
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，於二零二三年九月三十日，董事或本公司主要行政人員概無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）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規定標準另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東於本公司股份、相關股份或債權證的權益及淡倉

據董事所知，於二零二三年九月三十日，下列人士／實體（董事或本公司主要行政人員除外）於本公司股份或相關股份中（直接或間接）擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第2

及第3分部條文將須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的權益或淡倉如下：

於股份的好倉

股東姓名／名稱	身份／權益性質	所持普通股數目	佔權益概約百分比
Franca Kurpershoek-Hekster ⁽¹⁾	配偶權益	58,889,018	14.72%
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%

其他資料

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	76,432,908	19.10%
陳江玉嬌 ⁽⁵⁾	配偶權益	76,432,908	19.10%
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14.72%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58.58%權益。True Partner International Limited持有True Partner Capital Holding Limited的15.58%權益。根據證券及期貨條例，陳恒輝先生被視為於True Partner International Limited根據證券及期貨條例持有的股份中擁有權益。
- (5) Alset 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51.09%權益。Alset International Limited持有True Partner Capital Holding Limited的1.49%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17.07%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。
- (6) Anne Joy Bordonni太太為Edo Bordonni先生的配偶，而Edo Bordonni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 Bordonni太太被視為於Edo Bordonni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True Partner Capital Holding Limited之執行董事Roy van Bakel先生的配偶。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。

除上文披露者外，於二零二三年九月三十日，董事並不知悉任何其他人士／實體(董事或本公司主要行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司及聯交所披露的權益或淡

倉，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的權益或淡倉。

購股權計劃

首次公開發售前購股權計劃

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

首次公開發售前購股權計劃自本公司股份於聯交所上市之日（「上市日期」）起計2年期內有效及生效，故已於二零二三年四月十六日屆滿。7,947,488份購股權已於截至二零二三年九月三十日止九個月內失效。

購股權計劃

本公司當時的股東已於二零二零年九月二十二日採納及批准一項購股權計劃（「購股權計劃」）。購股權計劃的條款乃根據GEM上市規則第23章的條文訂立。購股權計劃的主要條款概述於二

零二二年年報「董事會報告」一節。自採納以來至本報告日期止，本公司概無根據購股權計劃授出購股權。

於競爭業務之權益

截至二零二三年九月三十日止九個月及直至本報告日期，本公司董事或主要股東（定義見GEM上市規則）（「主要股東」）或彼等各自的緊密聯繫人（定義見GEM上市規則）概無於與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的任何業務（本集團業務除外）擁有權益，亦不知悉任何該等人士與本集團有或可能有任何其他利益衝突。

企業管治常規守則

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

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

Ralph Paul Johan van Put先生目前兼任董事會主席及本公司行政總裁。Ralph Paul Johan van Put先生為本集團的主要領導人，主要參與本集團的戰略發展及釐定整體方向。彼亦一直直接監督本集團的高級管理層。經計及上述因素，董

事認為，由Ralph Paul Johan van Put先生同時擔任主席及行政總裁將為本集團提供強而有力的領導，且有關安排屬有利並符合本公司及其股東的整體利益。因此，董事認為於此情況下偏離企業管治守則第C.2.1條守則條文乃屬恰當。董事會將繼續檢討及考慮於適當時候區分董事會主席與本公司行政總裁的職務，並以本集團整體情況作為考量。

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

本公司定期檢討其企業管治常規，以確保本公司持續符合企業管治守則的規定。

董事進行證券交易

本公司已就董事進行證券交易採納條款不遜於GEM上市規則第5.48至5.67條所載交易必守標準的行為守則(「行為守則」)。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事已確認彼等於截至二零二三年九月三十日止九個月一直全面遵守行為守則。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

本公司及其任何附屬公司於截至二零二三年九月三十日止九個月內概無購買、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；(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截至二零二三年九月三十日止九個月內的未經審核簡明綜合財務業績，並認為有關業績符合適用會計準則及GEM上市規則項下的規定，且已作出充分披露。

承董事會命
True Partner Capital Holding Limited

主席兼行政總裁
Ralph Paul Johan van Put

香港，二零二三年十一月十四日

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

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

本報告之中英文版本如有任何歧義，概以英文版本為準。

未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二三年九月三十日止九個月及三個月

董事會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二三年九月三十日止九個月及三個月（「報告期」）的未經審核簡明綜合業績，連同二零二二年同期的未經審核比較數據載列如下：

	附註	截至九月三十日 止九個月		截至九月三十日 止三個月	
		二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)
費用收入		11,438	35,493	2,748	10,497
交易虧損淨額		(11)	-	(11)	-
總收益	4	11,427	35,493	2,737	10,497
其他收入及收益		864	39	100	23
直接成本		(1,352)	(2,823)	(338)	(668)
透過損益按公平值計量的金融資產的 公平值收益／(虧損)		285	(835)	177	(408)
一般及行政開支		(56,073)	(53,645)	(18,336)	(17,698)
融資成本		(97)	(137)	(28)	(53)
分佔聯營公司業績		(166)	(399)	61	(98)
除所得稅前虧損	5	(45,112)	(22,307)	(15,627)	(8,405)
所得稅開支	6	(329)	(241)	(110)	(83)
期間虧損		(45,441)	(22,548)	(15,737)	(8,488)
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		(367)	(1,702)	(548)	(900)
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(虧損)／收益		(367)	1,207	(548)	(900)
期間全面虧損總額		(45,808)	(21,341)	(16,285)	(9,388)

未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表(續)

True Partner Capital Holding

截至二零二三年九月三十日止九個月及三個月

	附註	截至九月三十日 止九個月		截至九月三十日 止三個月	
		二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)
下列應佔期間虧損：					
本公司擁有人		(45,441)	(22,676)	(15,737)	(8,488)
非控股權益		—	128	—	—
		(45,441)	(22,548)	(15,737)	(8,488)
下列應佔期間全面虧損總額：					
本公司擁有人		(45,808)	(21,469)	(16,285)	(9,388)
非控股權益		—	128	—	—
		(45,808)	(21,341)	(16,285)	(9,388)
每股虧損(港仙)					
— 基本及攤薄	8	(11.36)	(5.67)	(3.93)	(2.12)

未經審核簡明 綜合權益變動表

截至二零二三年九月三十日止九個月

	股本	股份溢價	儲備					購股權儲備	保留溢利／ (累計虧損)	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	
於二零二二年一月一日 (經審核)	4,000	153,074	1,145	(662)	(2,293)	7,234	2,479	34,641	199,618	5,798	205,416	
期間虧損	-	-	-	-	-	-	-	(22,676)	(22,676)	128	(22,548)	
其他全面(虧損)/收益	-	-	-	(1,702)	2,909	-	-	-	1,207	-	1,207	
期間全面虧損總額	-	-	-	(1,702)	2,909	-	-	(22,676)	(21,469)	128	(21,341)	
收購一間附屬公司之額外權益	-	-	-	-	-	(8,327)	-	-	(8,327)	(5,926)	(14,253)	
轉發出售透過其他全面收益按公平值計量的金融資產之收益	-	-	-	-	(616)	-	-	616	-	-	-	
確認以權益支付股份為基礎開支	-	-	-	-	-	-	1,538	-	1,538	-	1,538	
於二零二二年九月三十日 (未經審核)	4,000	153,074	1,145	(2,364)	-	(1,093)	4,017	12,581	171,360	-	171,360	
於二零二三年一月一日 (經審核)	4,000	153,074	1,145	(1,076)	-	(1,093)	4,099	1,621	161,770	-	161,770	
期間虧損	-	-	-	-	-	-	-	(45,441)	(45,441)	-	(45,441)	
其他全面虧損	-	-	-	(367)	-	-	-	-	(367)	-	(367)	
期間全面虧損總額	-	-	-	(367)	-	-	-	(45,441)	(45,808)	-	(45,808)	
已失效購股權	-	-	-	-	-	-	(4,099)	4,099	-	-	-	
於二零二三年九月三十日 (未經審核)	4,000	153,074	1,145	(1,443)	-	(1,093)	-	(39,721)	115,962	-	115,962	

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。

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。

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，本集團亦於芝加哥及荷蘭設有交易辦事處。

有關截至二零二三年及二零二二年九月三十日止九個月及三個月收益的地理資料如下：

	截至九月三十日 止九個月		截至九月三十日 止三個月	
	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)
香港	8,389	28,822	2,303	8,105
芝加哥	3,038	6,671	434	2,392
	11,427	35,493	2,737	10,497

2. 編製基準

季度財務資料乃按照GEM上市規則的適用披露規定編製。

編製季度財務資料時所採納的會計政策與本集團截至二零二二年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所應用者相符一致。

季度財務資料以歷史成本為編製基礎，惟若干金融資產及金融負債以報告期完結時之公平值計量則除外。

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。

第三季度財務資料附註(續)

(b) 有關主要客戶的資料

截至二零二三年及二零二二年九月三十日止九個月及三個月，來自佔本集團總收益10%以上的主要客戶的收益如下：

	截至九月三十日 止九個月		截至九月三十日 止三個月	
	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)
客戶A	6,604	13,099	1,638	3,543
客戶B	不適用 ⁽¹⁾	11,387	不適用 ⁽¹⁾	3,795
客戶C	1,734	5,717	434	1,438
客戶D	1,187	不適用 ⁽¹⁾	385	不適用 ⁽¹⁾
客戶E	1,304	不適用 ⁽¹⁾	不適用 ⁽¹⁾	不適用 ⁽¹⁾

(1) 相應收益佔本集團總收益10%或以下。

4. 收益

本集團的收益分析如下：

	截至九月三十日 止九個月		截至九月三十日 止三個月	
	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)
屬於香港財務報告準則第15號範圍內的客戶合約 收益總額：				
來自基金及管理賬戶的費用收入				
管理費收入	10,829	35,055	2,457	10,497
表現費收入	—	6	—	—
	10,829	35,061	2,457	10,497
來自諮詢服務的費用收入	609	432	291	—
	11,438	35,493	2,748	10,497
其他來源：				
交易虧損淨額				
衍生工具虧損淨額	(11)	—	(11)	—
總收益	11,427	35,493	2,737	10,497

來自客戶費用收入的收益確認時間：

	截至九月三十日 止九個月		截至九月三十日 止三個月	
	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)
於某個時點	609	432	291	—
一段時間內	10,829	35,061	2,457	10,497
	11,438	35,493	2,748	10,497

5. 除所得稅前虧損

	截至九月三十日 止九個月		截至九月三十日 止三個月	
	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)
除所得稅前虧損乃經扣除：				
無形資產攤銷	212	213	70	69
核數師酬金	1,159	1,142	383	374
廠房及設備折舊	1,162	1,121	372	353
使用權資產折舊	1,025	1,280	319	394
短期租賃開支	1,405	587	511	208
員工福利(包括董事酬金)				
— 工資及其他福利	32,385	28,702	10,526	8,976
— 以權益支付股份為基礎開支	—	1,538	—	513
— 退休金計劃供款	1,315	1,104	403	331
	33,700	31,344	10,929	9,820
匯兌虧損	1,170	1,179	574	578
租賃負債之利息開支	97	102	28	45

附註：

截至二零二二年九月三十日止九個月，香港特區政府防疫抗疫基金項下保就業計劃的政府補貼275,200港元已被員工福利開支抵銷。

第三季度財務資料附註(續)

6. 所得稅開支

期間所得稅開支為：

	截至九月三十日 止九個月		截至九月三十日 止三個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)
即期稅項－香港 期間撥備	329	241	110	83

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，於截至二零二三年九月三十日止期間的香港利得稅乃就產生自或源自香港的估計應課稅溢利按16.5%的稅率計提。該附屬公司的首2,000,000港元應課稅溢利乃按8.25%的稅率徵稅，而餘下應課稅溢利則按16.5%的稅率徵稅。

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

於荷蘭設立並經營的集團實體須繳納企業所得稅為應課稅溢利的19%（二零二二年：15%），最高為200,000歐元（二零二二年：395,000歐元）。超過200,000歐元（二零二二年：395,000歐元）之應課稅溢利之企業所得稅稅率為25.8%。由於並無估計應課稅溢利，故並無就該等集團實體作出稅項撥備。

於新加坡設立並經營的集團實體須繳納企業所得稅稅率為應課稅溢利的17%。由於並無估計應課稅溢利，故並無就該集團實體作出稅項撥備。

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

於截至二零二三年九月三十日止九個月，概無分佔聯營公司的稅項計入分佔聯營公司業績內（截至二零二二年九月三十日止九個月：無）。

7. 股息

董事會不建議就截至二零二三年九月三十日止九個月派付任何股息（截至二零二二年九月三十日止九個月：無）。

8. 每股虧損

每股基本虧損金額乃根據本公司擁有人應佔期間虧損及期內已發行普通股加權平均數400,000,000股(截至二零二二年九月三十日止九個月：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：

	截至九月三十日 止九個月		截至九月三十日 止三個月	
	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)
虧損				
本公司擁有人應佔期間虧損	(45,441)	(22,676)	(15,737)	(8,488)
	截至九月三十日 止九個月		截至九月三十日 止三個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
股份數目				
計算每股基本虧損所使用的期內已發行 普通股之加權平均數	400,000,000	400,000,000	400,000,000	400,000,000

附註：

由於本公司購股權的換股影響會對每股虧損產生反攤薄影響，因此截至二零二三年及二零二二年九月三十日止九個月及三個月的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

9. 批准未經審核季度財務資料

未經審核季度財務資料已於二零二三年十一月十四日獲董事會批准及授權刊發。