

HERALD INVESTMENT TRUST plc

Interim Report

For the six months ended 30 June 1999

**HERALD INVESTMENT
TRUST plc**

Interim Report

For the six months ended 30 June 1999

Investment Policy

The policy of the Company is to achieve capital appreciation through investments in smaller quoted companies, principally in the UK but also in the rest of the world, in the areas of communications and multi-media. The business activities of investee companies will include information technology, broadcasting, printing and publishing and the supply of equipment and services to these companies.

CHAIRMAN'S REVIEW

This is the sixth interim statement for the Trust, and I am delighted to be able to report the highest percentage increase in assets in any six month period since inception, with an overall capital increase of 32.6%. However, this has been achieved against a more sympathetic background for valuations of smaller companies. In general, business conditions in the underlying investments have been sound and the manager believes that the re-rating in the first half is fully justified and reflects a partial catch-up with the revaluation previously seen in larger companies. It is also pleasing to be able to report strong contributions from Europe and the Far East, although the exposure to these markets remains small. The inclusion of the Norwegian software company, Avenir, and the Malaysian newspaper, the Star, in the list of top 20 holdings reflects particularly useful contributions from these investments. These along with the returns on most of the other holdings in the top 20 were the more rewarding because they significantly reflected the benefits of a readjustment to the portfolio last year away from software service companies. It is notable that over this period the FTSE-IT index has, in contrast, been relatively lacklustre. The performance was more broadly based than last year, with 23 stocks appreciating by in excess of £1 million, and in aggregate contributing to a rise in assets of £40 million, across a diverse range of companies and sectors.

Performance has also benefited from the shake out in the market last year which, particularly in retrospect, provided a wonderful opportunity to buy back warrants. In total, over 6 million warrants were acquired for cancellation last year, significantly reducing the dilutive effect on the asset rise this year. Whilst volatile markets can be unnerving for investors, they can provide good opportunities for adjusting the portfolio, particularly in a closed end vehicle such as an investment trust.

Summary of Performance

	Performance				
	At inception 16 February 1994	At 31 December 1998	At 30 June 1999	since 31 December 1998	Performance since inception
Basic NAV per share	98.7p	206.25p	273.54p*	+32.6%	+177.1%
Fully diluted NAV per share	98.9p	200.31p	263.96p*	+31.8%	+166.9%
Share price	90.9p	161.5p	241.0p	+49.2%	+165.1%
Warrant price	45.5p	77.5p	140.5p	+81.3%	+208.8%
FT-SE 100 Index	3,417.7	5,882.60	6,318.5	+7.4%	+84.9%
HGSC Index (ext. cap gains ex IT)	1,750.0	1,818.72	2,330.18	+28.1%	+33.2%
Russell 2000 Technology Index	—	157.04	-184.71	+17.6%	—

*The NAV figures are stated on a capital only basis, and do not include any income retention at that date. This is because the Company only pays one dividend per year and no provision has been made at this stage. However, the NAV figures given after the Balance Sheet do include the Revenue Reserve uplift for the period. The fully diluted NAV figures given after the Balance Sheet take into account the price of the ordinary shares at the period ends, as required by FRS 14.

姓名	性别	年龄	籍贯	职业	住址	备注
张德全	男	45	山东	工人	...	
李秀英	女	38	河北	教师	...	
王建国	男	52	河南	干部	...	
赵子龙	男	28	四川	学生	...	
陈美华	女	35	浙江	医生	...	
周大伟	男	40	江苏	农民	...	
吴小芳	女	25	安徽	护士	...	
孙志强	男	55	湖北	教授	...	
郑文彬	男	30	湖南	工程师	...	
冯丽娟	女	42	江西	作家	...	
马长贵	男	60	山西	退休	...	
徐海燕	女	33	陕西	记者	...	
高伟明	男	48	甘肃	商人	...	
梁静怡	女	22	福建	学生	...	
周志远	男	58	广东	学者	...	
吴国强	男	37	广西	军人	...	
孙雅婷	女	27	海南	歌手	...	
郑浩然	男	43	重庆	画家	...	
冯晓琳	女	31	四川	舞蹈家	...	
马天宇	男	24	湖北	程序员	...	
徐晨曦	女	29	湖南	设计师	...	
高俊杰	男	36	江西	运动员	...	
梁婉婷	女	21	浙江	模特	...	
周宏伟	男	50	安徽	企业家	...	
吴小雅	女	34	江苏	主持人	...	
孙志强	男	41	山东	科学家	...	
郑文彬	男	39	河南	作家	...	
冯丽娟	女	32	河北	记者	...	
马长贵	男	53	山西	退休	...	
徐海燕	女	30	陕西	教师	...	
高伟明	男	46	甘肃	商人	...	
梁静怡	女	23	福建	学生	...	
周志远	男	56	广东	学者	...	
吴国强	男	35	广西	军人	...	
孙雅婷	女	26	海南	歌手	...	
郑浩然	男	44	重庆	画家	...	
冯晓琳	女	31	四川	舞蹈家	...	
马天宇	男	25	湖北	程序员	...	
徐晨曦	女	28	湖南	设计师	...	
高俊杰	男	38	江西	运动员	...	
梁婉婷	女	20	浙江	模特	...	
周宏伟	男	49	安徽	企业家	...	
吴小雅	女	33	江苏	主持人	...	
孙志强	男	42	山东	科学家	...	
郑文彬	男	40	河南	作家	...	
冯丽娟	女	32	河北	记者	...	
马长贵	男	54	山西	退休	...	
徐海燕	女	31	陕西	教师	...	
高伟明	男	47	甘肃	商人	...	
梁静怡	女	24	福建	学生	...	
周志远	男	57	广东	学者	...	
吴国强	男	36	广西	军人	...	
孙雅婷	女	27	海南	歌手	...	
郑浩然	男	45	重庆	画家	...	
冯晓琳	女	32	四川	舞蹈家	...	
马天宇	男	26	湖北	程序员	...	
徐晨曦	女	29	湖南	设计师	...	
高俊杰	男	39	江西	运动员	...	
梁婉婷	女	21	浙江	模特	...	
周宏伟	男	50	安徽	企业家	...	
吴小雅	女	34	江苏	主持人	...	
孙志强	男	43	山东	科学家	...	
郑文彬	男	41	河南	作家	...	
冯丽娟	女	33	河北	记者	...	
马长贵	男	55	山西	退休	...	
徐海燕	女	32	陕西	教师	...	
高伟明	男	48	甘肃	商人	...	
梁静怡	女	25	福建	学生	...	
周志远	男	58	广东	学者	...	
吴国强	男	37	广西	军人	...	
孙雅婷	女	28	海南	歌手	...	
郑浩然	男	46	重庆	画家	...	
冯晓琳	女	33	四川	舞蹈家	...	
马天宇	男	27	湖北	程序员	...	
徐晨曦	女	30	湖南	设计师	...	
高俊杰	男	40	江西	运动员	...	
梁婉婷	女	22	浙江	模特	...	
周宏伟	男	51	安徽	企业家	...	
吴小雅	女	35	江苏	主持人	...	
孙志强	男	44	山东	科学家	...	
郑文彬	男	42	河南	作家	...	
冯丽娟	女	34	河北	记者	...	
马长贵	男	56	山西	退休	...	
徐海燕	女	34	陕西	教师	...	
高伟明	男	49	甘肃	商人	...	
梁静怡	女	26	福建	学生	...	
周志远	男	59	广东	学者	...	
吴国强	男	38	广西	军人	...	
孙雅婷	女	29	海南	歌手	...	
郑浩然	男	47	重庆	画家	...	
冯晓琳	女	34	四川	舞蹈家	...	
马天宇	男	28	湖北	程序员	...	
徐晨曦	女	31	湖南	设计师	...	
高俊杰	男	41	江西	运动员	...	
梁婉婷	女	23	浙江	模特	...	
周宏伟	男	52	安徽	企业家	...	
吴小雅	女	36	江苏	主持人	...	
孙志强	男	45	山东	科学家	...	
郑文彬	男	43	河南	作家	...	
冯丽娟	女	35	河北	记者	...	
马长贵	男	57	山西	退休	...	
徐海燕	女	35	陕西	教师	...	
高伟明	男	50	甘肃	商人	...	
梁静怡	女	27	福建	学生	...	
周志远	男	60	广东	学者	...	
吴国强	男	39	广西	军人	...	
孙雅婷	女	30	海南	歌手	...	
郑浩然	男	48	重庆	画家	...	
冯晓琳	女	35	四川	舞蹈家	...	
马天宇	男	29	湖北	程序员	...	
徐晨曦	女	32	湖南	设计师	...	
高俊杰	男	42	江西	运动员	...	
梁婉婷	女	24	浙江	模特	...	
周宏伟	男	53	安徽	企业家	...	
吴小雅	女	37	江苏	主持人	...	
孙志强	男	46	山东	科学家	...	
郑文彬	男	44	河南	作家	...	
冯丽娟	女	36	河北	记者	...	
马长贵	男	58	山西	退休	...	
徐海燕	女	36	陕西	教师	...	
高伟明	男	51	甘肃	商人	...	
梁静怡	女	28	福建	学生	...	
周志远	男	61	广东	学者	...	
吴国强	男	40	广西	军人	...	
孙雅婷	女	31	海南	歌手	...	
郑浩然	男	49	重庆	画家	...	
冯晓琳	女	36	四川	舞蹈家	...	
马天宇	男	30	湖北	程序员	...	
徐晨曦	女	33	湖南	设计师	...	
高俊杰	男	43	江西	运动员	...	
梁婉婷	女	25	浙江	模特	...	
周宏伟	男	54	安徽	企业家	...	
吴小雅	女	38	江苏	主持人	...	
孙志强	男	47	山东	科学家	...	
郑文彬	男	45	河南	作家	...	
冯丽娟	女	37	河北	记者	...	
马长贵	男	59	山西	退休	...	
徐海燕	女	37	陕西	教师	...	
高伟明	男	52	甘肃	商人	...	
梁静怡	女	29	福建	学生	...	
周志远	男	62	广东	学者	...	
吴国强	男	41	广西	军人	...	
孙雅婷	女	32	海南	歌手	...	
郑浩然	男	50	重庆	画家	...	
冯晓琳	女	37	四川	舞蹈家	...	
马天宇	男	31	湖北	程序员	...	
徐晨曦	女	34	湖南	设计师	...	
高俊杰	男	44	江西	运动员	...	
梁婉婷	女	26	浙江	模特	...	
周宏伟	男	55	安徽	企业家	...	
吴小雅	女	39	江苏	主持人	...	
孙志强	男	48	山东	科学家	...	
郑文彬	男	46	河南	作家	...	
冯丽娟	女	38	河北	记者	...	
马长贵	男	60	山西	退休	...	
徐海燕	女	38	陕西	教师	...	
高伟明	男	53	甘肃	商人	...	
梁静怡	女	30	福建	学生	...	
周志远	男	63	广东	学者	...	
吴国强	男	42	广西	军人	...	
孙雅婷	女	33	海南	歌手	...	
郑浩然	男	51	重庆	画家	...	
冯晓琳	女	38	四川	舞蹈家	...	
马天宇	男	32	湖北	程序员	...	
徐晨曦	女	35	湖南	设计师	...	
高俊杰	男	45	江西	运动员	...	
梁婉婷	女	27	浙江	模特	...	
周宏伟	男	56	安徽	企业家	...	
吴小雅	女	40	江苏	主持人	...	
孙志强	男	49	山东	科学家	...	
郑文彬	男	47	河南	作家	...	
冯丽娟	女	39	河北	记者	...	
马长贵	男	61	山西	退休	...	
徐海燕	女	39	陕西	教师	...	
高伟明	男	54	甘肃	商人	...	
梁静怡	女	31	福建	学生	...	
周志远	男	64	广东	学者	...	
吴国强	男	43	广西	军人	...	
孙雅婷	女	34	海南	歌手	...	
郑浩然	男	52	重庆	画家	...	
冯晓琳	女	39	四川	舞蹈家	...	
马天宇	男	33	湖北	程序员	...	
徐晨曦	女	36	湖南	设计师	...	
高俊杰	男	46	江西	运动员	...	
梁婉婷	女	28	浙江	模特	...	
周宏伟	男	57	安徽	企业家	...	
吴小雅	女	41	江苏	主持人	...	
孙志强	男	50	山东	科学家	...	
郑文彬	男	48	河南	作家	...	
冯丽娟	女	40	河北	记者	...	
马长贵	男	62	山西	退休	...	
徐海燕	女	40	陕西	教师	...	
高伟明	男	55	甘肃	商人	...	
梁静怡	女	32	福建	学生	...	
周志远	男	65	广东	学者	...	
吴国强	男	44	广西	军人	...	
孙雅婷	女	35	海南	歌手	...	
郑浩然	男	53	重庆	画家	...	
冯晓琳	女	40	四川	舞蹈家	...	
马天宇	男	34	湖北	程序员	...	
徐晨曦	女	37	湖南	设计师	...	
高俊杰	男	47	江西	运动员	...	
梁婉婷	女	29	浙江	模特	...	
周宏伟	男	58	安徽	企业家	...	
吴小雅	女	42	江苏	主持人	...	
孙志强	男	51	山东	科学家	...	
郑文彬	男	49	河南	作家	...	
冯丽娟	女	41	河北	记者	...	
马长贵	男	63	山西	退休	...	
徐海燕	女	41	陕西	教师	...	
高伟明	男	56	甘肃	商人	...	
梁静怡	女	33	福建	学生	...	
周志远	男	66	广东	学者	...	
吴国强	男	45	广西	军人	...	
孙雅婷	女	36	海南	歌手	...	
郑浩然	男	54	重庆	画家	...	
冯晓琳	女	41	四川	舞蹈家	...	
马天宇	男	35	湖北	程序员	...	
徐晨曦	女	38	湖南	设计师	...	
高俊杰	男	48	江西	运动员	...	
梁婉婷	女	30	浙江	模特	...</	

