



Your success. Our priority.

經查核年報與財務報表
天利投資基金
2017年3月

天利 投資基金

目錄

公司資訊*	2
授權公司董事報告書*	3
天利歐洲精選股票基金	4 – 5
天利美國小型公司基金	6 – 7
授權公司董事責任聲明	8
存託機構責任聲明及存託機構報告書	8
獨立會計師報告	9

*該等頁面連同各基金的投資報告構成授權公司董事報告書。

公司資訊

基金公司

天利投資基金（基金公司）

註冊編號為 IC000002

註冊辦事處

Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6AG

董事

Threadneedle Investment Services Limited，授權公司董事，
為本公司唯一董事。

授權公司董事董事會

K Cates（非執行董事）（於2016年3月29日委任）

C Fleming（於2016年4月29日從董事會辭任）

T Gillbanks（於2017年3月31日從董事會辭任）

D Jordison

D Kremer（於2016年7月22日委任）

A Roughead（非執行董事）

L Weatherup（於2016年7月11日委任）

授權公司董事報告書

授權公司董事—Threadneedle Investment Services Limited欣然提呈天利投資基金截至2017年3月7日止十二個月的年報和財務報表。

我們希望本報告為您提供有用的資訊。如您就有關您的各方面投資或本公司其他產品需任何其他資訊，本公司願意提供協助。或您可瀏覽columbiathreadneedle.com獲取有關Columbia Threadneedle Investments的其他資訊。

感謝您持續支持本公司。



L Weatherup
董事

董事聲明

根據金融市場行為監管局的集體投資計劃資料手冊的規定，本公司謹此代表Threadneedle Investment Services Limited董事認證第1頁（目錄頁）所列各基金的年報和財務報表。

L Weatherup
董事
2017年6月14日

D Jordison
董事

天利歐洲精選股票基金

投資報告

投資目標

達到高於平均的資本增長。

投資政策

授權公司董事的投資政策為將基金的資產主要投資於相對集中的設於歐洲大陸或大部分業務均在歐洲大陸的公司的股票投資組合。精選的投資方法意味著，授權公司董事可靈活購入可能引致波動程度增加的重大股份部位及產業部位。倘授權公司董事認為適宜，基金亦會進一步投資於其他證券（包括定息證券、其他股票及貨幣市場證券）。

第一類累計股份績效*

截至2017年3月7日止十二個月，天利歐洲精選股票基金公佈的股價已由222.56便士上漲至267.95便士。鑒於同類組別中股份的出色表現，基金截至2017年2月28日止十二個月的總報酬（包括再投資收入淨值）增加17.81%，而同期報酬中位數為增加21.82%。（為供參考，當時世界一歐洲（英國除外）（英鎊）指數（FTSE World Europe ex UK (GBP) Index）的報酬於同期增加27.26%）。

市場概覽和投資組合活動

歐洲市場年內表現強勁。同油價走強及主要出口市場中國釋出更加利多的經濟消息一樣，歐元區經濟數據提振市場樂觀景氣。歐洲央行啟動新一輪刺激經濟和拉抬通膨率措施，隨後擴大資產購買計劃旨在抵禦經濟逆風和預防政治競選期間的額外不確定因素，亦令投資者大受鼓舞。

6月，英國公投脫離歐盟震驚市場，為政治和經濟蒙上不確定陰影，致使對其他地區反歐盟及反歐元派的支持率增加。為防止經濟衰退的風險，英格蘭銀行提供經濟支援，有助於安撫投資人。

歐元區綜合採購經理指數全年保持在擴張範圍內，年底強勢收官。近幾年來，通膨率始終低位徘徊，但歐元區攀升至1.8%—稍低於歐洲央行設定的2%目標。上揚一部分係由於食品及燃料成本增加所致。企業交易活動逐漸活躍；年底公佈多項影響重大的併購計畫。

美國大選引發一些市場恐慌。然而，川普當選激起股市尤其是週期性股翻升；他計畫刺激美國經濟成長，而美國為歐洲公司的重要出口市場（儘管歐洲公司可能遭受其保護主義的影響）。聯準會升息拉抬金融股—川普政府預期放寬管制亦促進該部門成長。

義大利方面，總理倫齊於修憲公投失敗後辭職，政府著手救助該國最大金融機構之一Banca Monte

dei Paschi di Siena。然而，英國脫歐風波引發的政治動盪並未波及奧地利及荷蘭大選，更多溫和派候選人獲勝。

主要交易包括新建BASF、Dassault Systèmes及Deutsche Telekom部位。油價走強料可提升BASF盈餘，且公司核心化工業務的成長令人振奮。Dassault Systèmes在3D設計軟體領域居於領先地位，成長前景極具吸引力。Deutsche Telekom美國業務的市場份額不斷增加，德國業務亦受益於市場整合。

我們出清於Bayer的部位；我們認為收購種子及農藥公司Monsanto並不能為股東增值。其他出售包括相對防禦型股票食品集團雀巢。

英國脫歐公投、川普贏得大選及意大利公投後，市場波動持續發酵，有關政治、金融及經濟影響尚需時日方可明朗。即將進行的法國及德國大選亦存在反歐盟政治情緒蔓延的風險。尤其重要的是，長期債券殖利率上揚，特別是在美國，原因是川普頒行的政策可能導致通貨再膨脹趨勢。這在近幾個月阻礙了債券替代工具的表現，但拉抬不少金融股票。油價及中國經濟前景亦影響股市。

然而，動盪的市場給我們帶來投資機會。併購業務可能得以提振，同時量化寬鬆政策、相對較低的能源價格及寬鬆的信貸條件繼續為歐洲公司營商環境提供支撐。我們依然青睞盈利前景及定價能力強勁的公司。

損益表

2016年3月8日至2017年3月7日會計期間

	2017 千英鎊	2016 千英鎊
收入		
淨資本利得／（損失）	566,548	(67,057)
收益	72,198	66,432
開支	(37,138)	(34,948)
應付利息及類似費用	(280)	(101)
稅前淨收益	34,780	31,383
稅項	(4,602)	(5,941)
稅後淨收益	30,178	25,442
分派前總報酬	596,726	(41,615)
分派	(30,268)	(25,757)
投資活動所致之股東淨資產變動	566,458	(67,372)

資產負債表

於2017年3月7日

	2017 千英鎊	2016 千英鎊
資產：		
固定資產：		
投資	2,865,953	3,039,612
流動資產：		
應收帳款	12,949	44,035
現金和銀行結餘	16,820	36,314
總資產	2,895,722	3,119,961
負債：		
投資負債	(322)	(1)
應付帳款：		
應付分派	(1,362)	(2,958)
其他應付帳款	(7,225)	(34,474)
總負債	(8,909)	(37,433)
股東淨資產	2,886,813	3,082,528

股東淨資產變動報表

2016年3月8日至2017年3月7日會計期間

	2017 千英鎊	2016 千英鎊
期初股東淨資產	3,082,528	2,592,114
發行股份應收帳款	439,524	965,055
註銷股份應付帳款	(1,223,043)	(430,068)
	(783,519)	534,987
稀釋調整	219	-
投資活動所致之股東淨資產變動 （請參閱上文損益表）	566,458	(67,372)
累計股份保留分派	21,127	22,799
期末股東淨資產	2,886,813	3,082,528

分派表

2016年3月8日至2017年3月7日會計期間

每股股息分派（按便士）				
第一類—收入股份*				
分派期	收益	均衡調整	應付分派 2016/2017	已付分派 2015/2016
第一組 2016年3月8日至2017年3月7日	0.4240	-	0.4240	-
第二組 2016年3月8日至2017年3月7日 期內總分派	-	0.4240	0.4240	-
第一類—累計股份			0.4240	-
分派期	收益	均衡調整	累計收益 2016/2017	累計收益 2015/2016
第一組 2016年3月8日至2017年3月7日	0.9805	-	0.9805	1.1491
第二組 2016年3月8日至2017年3月7日 期內總分派	-	0.9805	0.9805	1.1491
			0.9805	1.1491

*按英鎊計，及較英國同類組別而言。

天利歐洲精選股票基金

分派表

(續)

第一類美元避險－累計股份

分派期	收益	均衡調整	累計收益 2016/2017	累計收益 2015/2016
第一組 2016年3月8日至2017年3月7日	0.4494	-	0.4494	0.1977
第二組 2016年3月8日至2017年3月7日 期內總分派	-	0.4494	0.4494 0.4494	0.1977 0.1977

第二類－收入股份

分派期	收益	均衡調整	應付分派 2016/2017	已付分派 2015/2016
第一組 2016年3月8日至2017年3月7日	1.5415	-	1.5415	1.6920
第二組 2016年3月8日至2017年3月7日 期內總分派	0.2182	1.3233	1.5415 1.5415	1.6920 1.6920

第二類－累計股份

分派期	收益	均衡調整	累計收益 2016/2017	累計收益 2015/2016
第一組 2016年3月8日至2017年3月7日	2.6697	-	2.6697	2.3843
第二組 2016年3月8日至2017年3月7日 期內總分派	0.2820	2.3877	2.6697 2.6697	2.3843 2.3843

第二類美元避險－累計股份

分派期	收益	均衡調整	累計收益 2016/2017	累計收益 2015/2016
第一組 2016年3月8日至2017年3月7日	1.1776	-	1.1776	0.5289
第二組 2016年3月8日至2017年3月7日 期內總分派	-	1.1776	1.1776 1.1776	0.5289 0.5289

第二組：於分派期內購買的股份均衡調整法於2016年3月8日採納。

*有關設立日期，請參閱對照表後的附註。

自2017年2月20日起，子基金股份類別名稱已作更改，刪除對「淨」的提述。進一步詳情請參閱重要資訊章節。

天利美國小型公司基金

投資報告

投資目標

達到資本增長。

投資政策

授權公司董事的投資政策為將基金的資產主要投資於設於美國或大部分業務均在美國的小型公司的股票。

倘授權公司董事認為適宜，亦可進一步將最多三分之一基金總資產投資於其他證券（包括定息證券、其他股票及貨幣市場證券）。出於資金流動目的，基金可投資於現金或約當現金。

第一類累計股份績效*

截至2017年3月7日止十二個月，天利美國小型公司基金公佈的股價已由215.42便士上漲至318.08便士。

鑒於同類組別中股份的出色表現，基金截至2017年2月28日止十二個月的總報酬（包括再投資收入淨值）增加47.55%，而同期報酬中位數增加46.47%。（為供參考，標普400中型股指數的報酬於同期增加47.52%。）

市場概覽和投資組合活動

截至3月7日止十二個月，標普500以美元計上漲21%，儘管英國脫歐公投和美國總統大選的結果出乎意料，但是下半年指數強勁走高。期內，標普400上漲24%。儘管2016年初市場預期債券殖利率會上揚，但截至2016年中，在英國脫歐公投引致的恐慌之下，美國債券殖利率暴跌1.4%。國內，受11月8日總統大選的劇烈影響，美國股票表現震盪。川普意外贏得大選導致市場領導格局大變，投資者開始評估各項政策的影響。此等政策包括可能實施的財政刺激措施（尤其是基建方面）、企業與個人減稅範圍、潛在海外資金回流，但亦包括保護主義加劇、通貨膨脹加速和美元走強所帶來的風險。儘管大選結果出爐後股市隨即下跌，但其後迅速翻升，增長勢頭持續直至3月。

年內，市場對聯準會意圖的揣測搖擺不定，其直至12月才確定升息25個基點。經濟數據繼續呈總體擴張之勢。就業趨勢上下波動，但總體上表明美國經濟在不斷增加就業崗位。供應管理協會數據表明，服務業繼續擴張，而製造業則扭轉年初頹勢開啟復甦，係由於美元走強及石油價格下跌的提振。相同因素導致上半年盈餘成長為負，而下半年隨著美元走強及油價回升，數據趨於穩定及復歸成長。2016年第四季度企業盈餘持續上揚，較過往季度更為強勁。回顧期內，消費者支出增加；期內最後一個月商業信心指數暢旺，NFIB小型企業信心指數飆升。

於12個月內，尤其是美國大選後，我們加碼基金於更加內向型的週期性企業的部位。期內主要買入區域性銀行Zions Bancorporation及Associated Banc-Corp等公司。我們認為該等公司可受益於趨陡的殖利率曲線（提升淨利差）和趨緩的監管環境（促進估值倍數重估）。我們亦增持泳池設備商Pool。通過維持公司現有客戶基礎，以及隨著美國新屋開工率（計量開始建設的房屋套數）和非必需消費指數持續堅挺，新的建設項目預期增加，該公司盈餘持續成長。而上述活動的資金來源為出售我們判定風險／報酬係數失去吸引力的部位，包括FLIR、Bank United和Westar Energy。

近幾個月，市場對美國政府動向反應正面，尤其對增加基建開支、實施稅務改革及放寬金融管制的影響抱持樂觀態度。我們認為，一個促成成長的政策平台能夠驅動盈餘和實質經濟的進一步成長。鑒於當前美國為全球企業稅率最高的國家之一，減低企業稅率尤其能提振公司盈餘。然而，我們仍然警惕有礙成長的潛在風險，包括保護主義抬頭、美元走強、通貨膨脹和抑制移民。我們亦時刻關注不同政策的優先次序，以及獲議會審議通過為法律的進展前景。縱觀市場環境，我們始終認為，緊縮的貨幣政策有助於擴大股市贏家與輸家的分化。因此，不管政策結果如何，我們堅信2017年將為主動型經理提供一個優渥的環境。

損益表

2016年3月8日至2017年3月7日會計期間

	2017 千英鎊	2016 千英鎊
收入		
淨資本利得／（損失）	274,495	(29,181)
收益	8,460	6,788
開支	(8,062)	(7,177)
稅前淨收益／（開支）	398	(389)
稅項	(1,126)	(764)
稅後淨開支	(728)	(1,153)
分派前總報酬	273,767	(30,334)
分派	(498)	(280)
投資活動所致之股東淨資產變動	273,269	(30,614)

資產負債表

於2017年3月7日

	2017 千英鎊	2016 千英鎊
資產：		
固定資產：		
投資	916,731	527,154
流動資產：		
應收帳款	17,394	2,820
現金和銀行結餘	19,563	13,480
總資產	953,688	543,454
負債：		
投資負債	-	(1)
應付帳款：		
應付分派	(23)	(9)
其他應付帳款	(16,750)	(3,328)
總負債	(16,773)	(3,338)
股東淨資產	936,915	540,116

股東淨資產變動報表

2016年3月8日至2017年3月7日會計期間

	2017 千英鎊	2016 千英鎊
期初股東淨資產	540,116	608,600
發行股份應收帳款	258,850	136,183
註銷股份應付帳款	(136,047)	(174,407)
	122,803	(38,224)
稀釋調整	124	83
投資活動所致之股東淨資產變動 （請參閱上文損益表）	273,269	(30,614)
累計股份保留分派	603	271
期末股東淨資產	936,915	540,116

分派表

2016年3月8日至2017年3月7日會計期間

每股股息分派（按便士）	收益	平準	累計收益 2016/2017	累計收益 2015/2016
第一類—收入股份				
由於開支超過收益，故2016年3月8日至2017年3月7日會計期間並無作出任何分派（2016年：無）。				
第一類—累計股份				
由於開支超過收益，故2016年3月8日至2017年3月7日會計期間並無作出任何分派（2016年：無）。				
第二類—累計股份				
分派期				
第一類 2016年3月8日至2017年3月7日	0.0708	-	0.0708	-
第二類 2016年3月8日至2017年3月7日	-	0.0708	0.0708	-
期內總分派			0.0708	-
第二組：於分派期內購買的股份平準法於2016年3月8日採納。				

*按英鎊計，及較英國同類組別而言。

**授權公司董事
有關基金公司財務
報表之責任聲明**

2001年開放式投資公司規則及金融市場行為監管局頒佈（及修訂）的集體投資計劃資料手冊規定，授權公司董事須根據英國公認會計準則編製各年度會計期間的財務報表，以真實而公平地反映期內各子基金的財務狀況及各子基金的淨收益/（開支）及其資產的淨利得/（損失）。於編製財務報表時，授權公司董事須：

選擇適當的會計政策並貫徹運用；

- 遵守投資管理協會頒佈的獲認可基金推薦實務公告的揭露規定；
- 遵循公認會計原則及適用會計準則；
- 存置適當會計記錄，藉以表明財務報表乃按上述規定而編製；
- 作出合理審慎的判斷及估計；及
- 按持續經營基準編製財務報表，除非基金公司將於可見未來繼續經營的假設並不恰當。

授權公司董事須存置適當會計記錄及根據集體投資計劃資料手冊、組織章程及公開說明書管理基金公司。授權公司董事負責採取合理措施預防及監測欺詐及其他違規行為。

**存託機構有關該計劃的責任聲明及存託機構致天利投資基金
（基金公司）股東的報告書
截至2017年3月7日止期間**

存託機構負責妥善保管基金公司向其委託的所有資產（除有形動產外）、確保有形動產的妥善登記及收取該等所有計劃資產產生的收益。

存託機構有責任採取合理措施，確保授權公司董事根據金融市場行為監管局的集體投資計劃資料手冊（「手冊」）、2001年開放式投資公司規則(SI 2001/1228)（開放式投資公司規則）及基金公司的組織章程及公開說明書（依情況適用）管理及運營基金公司的股份定價與買賣、基金公司收益的使用及基金公司投資組合和借貸活動。

經執行我們認為必要的程序及查詢以履行擔任基金公司存託機構之職責，基於我們可獲得的資料及所提供的說明，我們認為，基金公司透過授權公司董事在所有重大方面：

- (i) 已根據手冊、（如適用）開放式投資公司規則、基金公司的組織章程及公開說明書發行、出售、贖回及註銷基金公司股份以及計算其價格和運用基金公司收益；
- (ii) 已遵守適用於基金公司的投資借貸能力及限制；及
- (iii) 已確保基金公司妥善運營。

Citibank Europe plc,
英國分行
倫敦

2017年6月14日

致天利投資基金股東的獨立會計師報告

財務報表報告

我們的意見

我們認為，天利投資基金財務報表（「財務報表」）：

- 真實而公平地反映基金公司及其子基金於2017年3月7日的財務狀況以及基金公司截至該日止年度的淨收益/（開支）及計劃資產的淨資本利得/（損失）；及
- 已根據英國公認會計原則、獲認可基金推薦實務公告、集體投資計劃資料手冊及組織章程妥為編製。

我們的查核

天利投資基金（「基金公司」）為一傘型基金，旗下擁有32檔子基金。基金公司財務報表包括子基金財務報表（由Threadneedle Investment Services Limited（「授權公司董事」）編製），包括各子基金之下列資訊：

- 於2017年3月7日之資產負債表；
- 截至該日止期間之損益表；
- 截至該日止期間之股東淨資產變動報表；
- 財務報表附註，當中包括重大會計政策概要及其他說明資料；及
- 分派表。

於編製時，已應用英國公認會計準則（英國公認會計準則，包括財務報告準則第102號「英國及愛爾蘭共和國適用財務報告準則」及適用法律）、投資管理協會頒佈的推薦實務公告「英國獲認可基金財務報表」（「英國獲認可基金推薦實務公告」）、集體投資計劃資料手冊及組織章程等財務報告框架。

於應用財務報告架構時，授權公司董事已作出諸如有關重大會計估計等一系列主觀判斷。於作出該等估計時，彼等已作出假設並已考慮未來事件。

有關集體投資計劃資料手冊規定事項的意見

我們的意見：

- 我們已取得我們認為就進行查核而言屬必要的所有資料及說明；及
- 於編製財務報表的財務期間的授權公司董事報告書所載列的資料與財務報表一致。

除此之外，我們須呈報的其他事項

已接收的會計記錄、資料及說明是否屬適當

根據集體投資計劃資料手冊，倘我們認為存在以下情況，則須向台端作出報告：

- 並未保存適當會計記錄；或
- 財務報表與會計記錄及回報不相符。

就該項責任而言，我們並無例外情況須要報告。

就財務報表及查核須承擔的責任

我們及授權公司董事的責任

誠如第8頁所載的授權公司董事責任聲明所作出的更全面的解釋，授權公司董事須負責編製財務報表，並認定有關財務報表已作出真實而公平的反映。

我們的責任為根據適用法律及國際審核準則（英國及愛爾蘭）查核財務報表並就此發表意見。該等準則要求我們須遵守查核實務委員會查核會計師道德標準的規定。

本報告（包括意見）乃按照2001年開放式投資公司規則第67(2)段的規定根據集體投資計劃資料手冊第4.5.12段，為且僅為基金公司全體股東編製，除此之外，本報告別無其他用途。

除我們事先以書面明確同意者外，於作出該等意見時，我們概不就任何其他目的或向閱覽或持有本報告的任何其他人士負上或承擔責任。

財務報表的查核範圍

我們根據國際審核準則（英國及愛爾蘭）（「國際審核準則（英國及愛爾蘭）」）進行查核。查核涉及就財務報表所載數額及揭露事項取得充足憑證，以合理確保該等財務報表不存在由於欺詐或錯誤而引致的重大失實陳述。查核包括評估：

- 會計政策是否適合基金公司及其子基金的情況以及是否已獲貫徹應用及充分揭露；
- 授權公司董事作出之重大會計估計之合理性；及
- 財務報表的整體列報方式。

我們的工作主要集中於該等範圍，方法為以可取得的憑證評估董事的判斷、自行作出判斷以及評估財務報表中的揭露資料。

在我們認為可提供合理基準供我們得出結論所需的範圍內，我們利用抽樣及其他查核技巧測試及檢驗資料。我們透過測試控制的有效性、實質程序或結合兩者，取得查核證據。

此外，我們閱覽年報與財務報表（「年報」）內的所有財務及非財務資料，以識別與經查核財務報表是否有任何重大不一致情況及識別在查核過程中與我們所知存在明顯重大錯誤或嚴重不一致情況的任何資料。倘我們知悉有任何明顯重大失實陳述或不一致情況，我們會考慮對本報告的影響。

PricewaterhouseCoopers LLP

愛丁堡

2017年6月14日

特許會計師及

法定查核會計師

- 董事負責維護及整合Threadneedle的網站；查核會計師所進行的工作並不涉及該等事宜，因此，查核會計師對財務報表自初步於網站呈列以來可能出現的任何變動概不承擔責任。

- 監管編製及發放財務報表的英國法律可能有別於其他司法權區的法律。

如欲了解更多資料請訪問 columbiathreadneedle.com



Threadneedle Investment Services Limited 為ISA經理、授權公司董事和單位信託經理。註冊編號為3701768，於英格蘭和韋爾斯註冊。註冊辦事處：Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6AG。受金融市場行為監管局授權和監管。Columbia Threadneedle Investments 為哥倫比亞及天利集團公司的全球品牌名稱。 columbiathreadneedle.com 179595