

天利投資專業基金未經查核中期報告與財務報表
2016年9月

天利 投資基金

目錄

公司資訊*	2
授權公司董事報告*	3
天利歐洲精選股票基金	4

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，為基金公司唯一董事。

授權公司董事董事會

K Cates (非執行) (於2016年3月29日委任加入董事會)

C D Fleming (於2016年4月29日從董事會辭任)

T N Gillbanks

D Jordison

D Kremer (於2016年7月22日委任加入董事會)

A Roughead (非執行)

L Weatherup (於2016年7月11日委任加入董事會)

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2016年9月7日為止六個月的未經審核中期報告和財務報表。

本公司希望本報告為您提供有用的資訊。如您需要有關您的各方面投資或本公司其他產品的任何其他資訊，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。

感謝您對本公司持續的支持。



Tim Gillbanks
董事

董事聲明

本公司謹此代表Threadneedle Investment Services Limited董事認證中期報告和財務報表。

T N Gillbanks

2016年10月18日

L Weatherup

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主要將基金的資產相對集中的投資於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大量股份及產業部位，可能引致波動程度增加。倘若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）。

第一類淨累計股份表現*

截至2016年9月7日止六個月間，天利歐洲精選股票基金公佈的股價已由222.56便士升至254.44便士。

鑒於同類組別中的英鎊表現，基金截至2016年8月31日止六個月的總報酬（包括再投資收入淨值）增加13.54%，而同期報酬中位數為增加15.03%。（為供參考，富時世界－歐洲（英國除外）指數（FTSE World Europe ex UK Index）的報酬於同期增加16.28%）。

市場概況和投資組合活動

於回顧期初，歐洲中央銀行推出新一輪刺激經濟及推動通貨膨脹的措施，這些消息令投資者大受鼓舞。英國及歐元區的經濟數據、更穩定的油價以及更多來自中國（為主要出口市場）的正面經濟消息，均顯示前景樂觀。

然而，英國於6月進行公投決定脫離歐盟對市場造成衝擊，帶來一段政治及經濟不明朗的時期，並助長其他地區對反歐盟及反歐元派的支持度。英鎊急劇下跌，評級機構史坦普收回英國的AAA信用評級、英國首相請辭，而蘇格蘭民族黨則要求進行另一次獨立公投。

英格蘭銀行密切關注經濟倒退的風險，除了提供經濟支援外，更將利率減至歷史新低、拓展其債券購買計劃和引入銀行融資方案，從而重建市場信心。在美國，不明朗的經濟前景導致延遲加息，帶動股票漲升至歷史新高，令歐洲市場情緒進一步加溫。

主要交易包括購買海尼根Heineken和Kingspan的新股權。飲料公司Heineken於人口快速增長的墨西哥、奈及利亞和越南擁有強大的品牌組合和商機。Kingspan為建築業生產隔熱木板和面板；隨著市場大力推廣環保建築，我們預期需求將會

增加。鑒於金融業的前景不斷轉差，我們已出售北歐聯合銀行(Nordea Bank)及瑞銀(UBS)。其他賣出包括Bayer（化學及製藥）－我們並不認為Monsanto的建議收購將會為股東創造良好價值。

股票市場或會受英國的脫歐公投刺激而出現波動－英國脫歐對政治、金融及經濟方面的整體影響將需要一段時間才會顯現。此外，亦存在反歐盟政治感染的風險；意大利的銀行體系正備受壓力，各個政黨均強烈要求就去留歐盟的問題舉行公投，西班牙大選結果仍然未能打破僵局，而法國及德國將分別於明年舉行大選。我們持續監察美國政治局勢、油價及中國的經濟前景；這些因素在最近數月均對股票市場造成影響。

然而，市場波動為我們帶來投資機遇，我們或會看到併購活動再度復甦，尤其是英國及歐洲以及美國的利率可能繼續在低位徘徊。量化寬鬆措施、能源價格走低及寬鬆的信貸環境持續為歐洲公司提供利好的交易環境。我們繼續偏好擁有可觀盈利前景及定價能力的公司。

損益表

2016年3月8日至2016年9月7日會計期間

	2016 千英鎊	2015 千英鎊
收入		
淨資本利得／（損失）	406,052	(186,663)
收益	57,698	46,190
開支	(19,170)	(17,468)
應付利息及類似費用	(160)	(12)
稅前淨收益	38,368	28,710
稅項	(4,106)	(3,910)
稅後淨收益	34,262	24,800
平準前總報酬	440,314	(161,863)
平準	(2,272)	-
投資活動所致之股東淨資產變動	438,042	(161,863)

資產負債表

於2016年9月7日

	2016 千英鎊	3月 2016 千英鎊
資產：		
固定資產：		
投資	3,269,787	3,039,612
流動資產：		
應收帳款	36,551	44,035
現金和銀行結餘	46,598	36,314
總資產	3,352,936	3,119,961
負債：		
投資負債	(23)	(1)
應付帳款：		
應付分派	-	(2,958)
其他應付帳款	(13,051)	(34,474)
總負債	(13,074)	(37,433)
股東淨資產	3,339,862	3,082,528

股東淨資產變動報表

2016年3月8日至2016年9月7日會計期間

	2016 千英鎊	2015 千英鎊
期初股東淨資產	3,082,528	2,592,114
發行股份應收帳款	325,598	554,350
註銷股份應付帳款	(506,524)	(245,618)
	(180,926)	308,732
稀釋調整	218	-
投資活動所致之股東淨資產變動 （請參閱上文損益表）	438,042	(161,863)
期末股東淨資產	3,339,862	2,738,983

股東淨資產變動報表所用的比較數字為去年同期的數字。因此，當前年度的期初股東淨資產為於2016年3月7日的數字，而可資比較的期末股東淨資產所揭露的則為2015年9月7日的數字。

*按英鎊計，及較英國同類組別而言。

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 156193