

**SIJOITUSRAHASTO SELIGSON & CO
GLOBAL TOP 25 PHARMACEUTICALS**

TILINPÄÄTÖS JA TOIMINTAKERTOMUS

1.1. - 31.12.2015

SISÄLLYSLUETTELO

Sivu

Toimintakertomus	2 - 3
Tuloslaskelma ja tase	4
Tilinpäätöksen liitetiedot	5 - 6
Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen päiväys ja allekirjoitukset	7
Käytetyt kirjanpitokirjat	8

TOIMINTAKERTOMUS 1.1. – 31.12.2015

Sijoituspolitiikka

Rahasto sijoittaa kansainvälisesti maailman johtavien lääketieteellisuus- ja terveydenhoitoalan yritysten osakkeisiin. Katsauskauden aikana rahaston sijoituskohteissa ei tapahtunut muita kuin rahaston normaalin sijoituspolitiikan mukaisia muutoksia. Rahasto ei ole tilikauden aikana käyttänyt johdannaisia.

Seligson & Co Rahastoyhtiön hallinnoimien rahastojen yhteiset säännöt muuttuivat 1.10.2015. Muutos ei vaikuta rahastojen sijoituspolitiikkaan.

Tehokkaan salkunhoidon menetelmät

Rahasto voi antaa omistamiaan osakkeita lainaksi lisätuottojen hankkimiseksi. Lainoihin liittyvältä vastapuoliriskiltä suojaudutaan vakuudella, jonka määrä sovitaan kirjallisesti vastapuolen kanssa. Vakuus ylittää lainassa olevien osakkeiden markkina-arvon (105 %). Rahastolla ei ollut osakelainoja tilikauden aikana.

Hallinto

Rahastoa hallinnoi Seligson & Co Rahastoyhtiö Oyj ja salkunhoitajina toimivat Jani Holmberg ja Aleksis Härmä.

Seligson & Co Rahastoyhtiö Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 16.3.2015. Yhtiökokouksessa hyväksyttiin yhtiön ja rahastojen tilinpäätökset sekä päätettiin rahastojen tuotonjaosta. Yhtiön hallitukseen kuuluivat tilikauden alussa Samu Anttila, Jarkko Niemi ja Mikko Vasko. Yhtiökokouksessa hallitukseen valittiin Jarkko Niemi ja Mikko Vasko. Tilintarkastajiksi valittiin KHT-yhteisö KPMG Oy Ab, jonka nimeämänä päävastuullisena tilintarkastajana on toiminut KHT Timo Nummi, ja varatilintarkastajaksi KHT Marcus Tötterman.

Rahastojen edustajiston kokous 25.3.2015 valitsi yhtiön hallitukseen osuudenomistajien edustajaksi Samu Anttilan. Rahastoyhtiölle ja sen hallinnoimille sijoitusrahastoille valittiin tilintarkastajaksi KHT Paula Pasanen ja varatilintarkastajaksi KHT Mikko Kylliäinen, molemmat KPMG Oy Ab:stä.

Yhtiön toimitusjohtajana on toiminut Ari Kaaro.

Rahaston palkkiot

Rahastoyhtiölle maksettava merkintä- / lunastuspalkkio	Ei
Rahastoon maksettava kaupankäyntipalkkio	0,5 % lunastettaessa, jos sijoitusaika < 6kk
Hallinnointi- + säilytyspalkkio	0,5 % + 0,1 % = 0,6 % vuodessa

Euromääräiset palkkiot löytyvät eriteltyinä tuloslaskelmasta.

Rahaston tunnuslukuja ja sijoitusjakauma

	Osuuden arvo, eur A-osuus	Osuuden arvo, eur B-osuus	Arvonlaskennan netto- varallisuus, m€	Osuudenomistajia
31.12.2013	17,6470	10,2976	122,1	5 331
31.12.2014	23,1682	13,1267	182,4	7 704
31.12.2015	27,5931	15,2427	227,2	9 776

Juoksevat kulut, %	0,60	*) Kaupankäyntikulu on tässä laskettu Sijoitusrahastoyhdistyksen suosituksen mukaisesti eli siten, että edeltävän vuoden euromääräiset kaupankäyntikulut on jaettu rahaston kyseisen 12 kuukauden jakson korkeimmalla pääomalla. Julkaisemme rahastojemme neljännesvuosittaisessa katsauksessa myös luvun, jossa euromääräiset kulut on jaettu tarkastelujakson keskimääräisellä rahastopääomalla. Myös tässä julkaistu kokonaiskulu (TKA) on laskettu käyttäen keskimääräiseen rahastopääomaan perustuvaa lukua.
Tuottosidonnainen palkkio, %	-	
Kaupankäyntikulut, % *)	0,02	
Kokonaiskulut (TKA), %	0,62	
Salkun kiertonopeus, %	15,55	
Välityspalkkiot lähipiirille, %	0,0	
Tracking error, %	3,36	
Sharpen mittari	0,95	

Sijoitusten toimialajakauma, %	31.12.2015	31.12.2014
Terveys	100,0	100,0

Sijoitusten koostumus, % rahaston arvosta	31.12.2015	31.12.2014
Osakkeet	99,0	98,0
Kassa ja muut varat	1,0	2,0

Sijoitusten maajakauma, %	31.12.2015	31.12.2014
Yhdysvallat	46,5	50,2
Japani	13,4	13,9
Sveitsi	13,3	12,8
Iso-Britannia	6,7	6,4
Saksa	6,6	6,3
Irlanti	3,5	0,0
Tanska	3,4	3,5
Israel	3,3	4,0
Ranska	3,3	2,9

Tulevaisuuden näkymät

Vuosi 2015 oli useimmilla osakemarkkinoilla hyvä ja useimpien Seligson & Co:n osakerahastojen asiakasmäärien kehitys ja varojen nettovirta positiivinen. Vuosi 2016 alkoi laskutunnelmissa, mutta siitä ei voi ennustaa koko vuoden kehitystä. Markkinakehitys on merkittävässä asemassa myös Seligson & Co:n rahastojen tulevan kehityksen osalta.

Tuotonjako

Päätyneen tilikauden tulos oli 34 942 347,37 euroa. Hallitus ehdottaa, että tuottona jaetaan rahaston B-osuuden omistajille 0,46 euroa/osuus.

TULOSLASKELMA	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	29 310 548,92	37 910 690,91
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	4 353 435,33	3 030 867,69
Korkotuotot	272,91	983,03
Muut tuotot		
Muut	2 626 233,70	52 659,57
Tuotot yhteensä	<u>36 290 490,86</u>	<u>40 995 201,20</u>
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 095 157,20	-734 011,91
Säilytysyhteisölle	-219 031,40	-146 802,34
Muut kulut	-33 954,89	-13 449,80
Kulut yhteensä	<u>-1 348 143,49</u>	<u>-894 264,05</u>
Tilikauden tulos	<u>34 942 347,37</u>	<u>40 100 937,15</u>

TASE	31.12.2015	31.12.2014
VASTAAVA		
Arvopaperit markkina-arvoon	225 322 509,74	178 830 322,41
Muut saamiset		
Muut	289 933,58	2 234 182,95
Rahat ja pankkisaamiset	2 241 552,41	6 833 053,01
VASTAAVAA YHTEENSÄ	<u>227 853 995,73</u>	<u>187 897 558,37</u>

VASTATTAVAA		
Rahaston arvo	227 700 084,19	182 455 277,08
Vieras pääoma		
Ostovelat	0,00	3 173 745,31
Muut velat	0,00	2 017 452,63
Siirtovelat	153 911,54	251 083,35
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	<u>227 853 995,73</u>	<u>187 897 558,37</u>

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön päätöstä nro 231/2014 noudattaen.

Tilinpäätös perustuu 31.12.2015 arvonlaskentaan, minkä lisäksi tilinpäätökseen on otettu mukaan viimeisen päivän pankkitilien tapahtumat kuten myös arvopaperikaupat sekä osuuksien merkinnät ja lunastukset siltä osin kun ne eivät ole arvonlaskennassa mukana.

Sijoitukset on arvostettu markkina-arvoon ja velat ja saamiset tilinpäätöshetken arvoon. Valuuttamääräiset erät on muunnettu euroiksi arvonlaskentahetken mukaisella kurssilla.

TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

Arvopapereiden nettotuotot	2015	2014
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	15 653 249,52	756 024,16
Luovutustappiot	-884 284,33	-51 815,13
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	14 541 583,73	37 206 481,88
Yhteensä	29 310 548,92	37 910 690,91

Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot

Tilikaudella jaettu tuotto/ rahasto-osuus, €	0,40	0,31
Tilikaudella jaettu tuotto yhteensä	1 124 132,20	803 262,39

Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut, brutto

Rahaston arvopaperisalkun 31.12. sisältämät arvonnousut	66 179 605,70	52 661 662,80
Rahaston arvopaperisalkun 31.12. sisältämät arvonlaskut	0,00	-1 023 640,83
Arvostusero 31.12., netto	66 179 605,70	51 638 021,97

Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset

Rahastolla ei ole muita taseen ulkopuolisia vastuita.

Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut

Rahaston tuloslaskelmaan sisältyvät kaupankäyntikulut	1 274,50	2 204,00
Arvopapereiden hankintahintaan tilikauden aikana sisältyneet kaupankäyntikulut	44 448,45	16 936,47

Arvopaperilainauksen tuotot ja kulut

Arvopaperilainauksen nettotuotot ilmoitetaan tuloslaskelmassa. Rahaston kirjanpidossa ei ole arvopaperilainaukseen liittyviä kuluja, koska vastapuoli maksaa osakelainaustuotot rahastolle nettosummana.

TASEEN LIITETIEDOT

Rahaston arvo	2015	2014
Rahaston arvo 1.1.	182 455 277,08	122 077 057,04
Rahasto-osuuksien merkinnät	34 398 830,88	30 234 828,88
Rahasto-osuuksien lunastukset	-22 972 238,94	-9 154 283,60
Tuotonjako	-1 124 132,20	-803 262,39
Tilikauden tulos	34 942 347,37	40 100 937,15
Rahaston arvo 31.12.	227 700 084,19	182 455 277,08

Tuotonjaon määrä

Rahaston tuotto-osuuksille jaetaan tuottona Rahastoyhtiön yhtiökokouksen päättämä määrä, kuitenkin vähintään 3% kyseisen osuuslajin edellisen tilikauden päätöspäivän osuuden arvosta. Tuotonjaon maksimimäärää ei ole rahaston säännöissä rajattu, mutta tuotto-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto, joka vastaa salkun sisältämien arvopapereiden osinko- tai korkotuottoa.

ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2015

Arvopaperi	Määrä kpl / nimellisarvo	Kurssi EUR / %	Markkina-arvo/ arvonmuutos	Rahaston arvosta %
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla				
Osakkeet				
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	167 400	46,13	7 721 355,30	3,39
ASTELLAS PHARMA INC	573 300	13,16	7 547 207,28	3,31
DAIICHI SANKYO CO LTD	385 200	19,09	7 353 045,82	3,23
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	227 100	32,83	7 456 009,58	3,27
ABBVIE INC	143 075	54,75	7 832 907,57	3,44
ALLERGAN PLC	26 253	288,39	7 571 141,21	3,33
AMGEN INC	49 653	149,49	7 422 721,21	3,26
ASTRAZENECA PLC	120 227	63,11	7 587 821,49	3,33
BAYER AG-REG	64 237	116,15	7 461 127,55	3,28
BIOGEN INC	27 490	282,29	7 760 017,04	3,41
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	116 585	63,65	7 420 112,83	3,26
CELGENE CORP	70 958	110,46	7 838 315,72	3,44
GILEAD SCIENCES INC	77 779	93,53	7 274 469,12	3,19
GLAXOSMITHKLINE PLC	399 068	18,71	7 468 100,69	3,28
JOHNSON & JOHNSON	155 430	95,01	14 767 486,37	6,49
ELI LILLY & CO	94 703	78,91	7 472 719,58	3,28
MERCK KGAA	82 418	89,73	7 395 367,14	3,25
MERCK & CO. INC.	297 190	48,75	14 488 114,44	6,36
MYLAN NV	150 800	50,00	7 539 309,79	3,31
NOVARTIS AG-REG	187 547	80,24	15 048 698,14	6,61
NOVO NORDISK A/S-B	142 771	53,62	7 654 835,21	3,36
PFIZER INC	248 413	29,97	7 445 794,88	3,27
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	58 695	255,51	14 997 132,45	6,59
SANOFI	94 845	78,91	7 484 218,95	3,29
SHIRE PLC	122 019	63,80	7 785 415,83	3,42
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	124 474	60,49	7 529 064,56	3,31
Arvopaperit yhteensä			225 322 509,74	98,96
Kassa ja muut varat, netto			2 377 574,45	1,04
RAHASTON ARVO			227 700 084,19	100,00
Kasvuosuuksien lukumäärä			6 596 951,3594	
Tuotto-osuuksien lukumäärä			2 965 285,9129	
Kasvuosuuksien arvo			27,5931	
Tuotto-osuuksien arvo			15,2427	

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Helsingissä, 16. helmikuuta 2016



Jarkko Niemi
hallituksen puheenjohtaja



Samu Anttila



Mikko Vasko



Ari Kaaro
toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

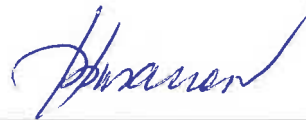
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä, *1. maaliskuuta* kuuta 2016

KPMG Oy Ab
KHT-yhteisö



Timo Nummi, KHT



Paula Pasanen, KHT

KÄYTETYT KIRJANPITOKIRJAT

Päiväkirja, konekielisenä aineistona

Pääkirja, konekielisenä aineistona

Tasekirja, sidottuna