

**SIJOITUSRAHASTO SELIGSON & CO
KEHITTYVÄT MARKKINAT**

TILINPÄÄTÖS JA TOIMINTAKERTOMUS

1.1. - 31.12.2016

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. – 31.12.2016

Sijoituspolitiikka

Sijoitusrahasto Seligson & Co Kehittyvät Markkinat on passiivinen rahasto, joka sijoittaa varansa kehittyville markkinoille sijoittavien sijoitusrahastojen osuuksiin (rahastojen rahasto). Kohderahastot sijoittavat kehittyvien markkinoiden osakemarkkinoille eli muun muassa Aasian, Latinalaisen Amerikan, Itä-Euroopan ja Afrikan markkinoille. Kohderahastojen kautta rahaston sijoitusten hajautus on erittäin laaja. Rahaston tavoitteena on seurata kehittyvien markkinoiden osakemarkkinoiden tuottoa alhaisin kustannuksin. Rahasto ei ole tilikauden aikana käyttänyt johdannaisia.

Hallinto

Rahaston aloituspäivä oli 3.9.2010. Rahastoa hallinnoi Seligson & Co Rahastoyhtiö Oyj ja salkunhoitajana toimi Seligson & Co Rahastoyhtiö Oyj.

Seligson & Co Rahastoyhtiö Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 16.3.2016. 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. Tilintarkastajaksi valittiin Tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab, jonka nimeämänä päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Marcus Tötterman, ja varatilintarkastajaksi valittiin KHT Oskar Orrström.

Rahastojen edustajiston kokous 27.4.2016 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.

Rahastojen yhteisiä sääntöjä on muutettu 1.11.2016 rahastojen palkkiorakenteen (§21) osalta. Yhteisiin sääntöihin lisättiin myös Sijoitusrahastolain edellyttämä maininta Rahastoyhtiön palkitsemisjärjestelmästä (§21) sekä mahdollisuus ottaa rahastolle sijoitusrahastotoimintaa varten luottoa ilman Finanssivalvonnan erillistä lupaa (§6.2).

Lisäksi rahastokohtaisia sääntöjä muutettiin 1.11.2016 koskien säilytysyhteisön vaihtoa ja palkkiorakennetta.

Seligson & Co Oyj toimi rahaston säilytysyhteisönä 31.10.2016 asti, josta alkaen rahaston säilytysyhteisöksi vaihtui OP Yrityspankki Oyj.

Rahaston palkkiot

Rahastoyhtiölle maksettava merkintäpalkkio	0 %
Rahastoyhtiölle maksettava lunastuspalkkio	0 % lunastettaessa, jos sijoitusaika \geq 12kk 0,5 % lunastettaessa, jos sijoitusaika \geq 6kk mutta < 12kk 1,0 % lunastettaessa, jos sijoitusaika < 6kk
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio 31.10.2016 asti	0,35 % + kohderahastojen palkkiot 0,40 – 0,60 % p.a.
Hallinnointipalkkio alkaen 1.11.2016	0,34 % + kohderahastojen palkkiot 0,40 – 0,60 % p.a.

Euromääräiset palkkiot löytyvät eriteltyinä tuloslaskelmasta.

Säilytysyhteisön vaihdon yhteydessä rahastojen palkkiorakenne muuttui. Aiemmin rahastoiltamme perittiin yhdistetty hallinnointi- ja säilytyspalkkio, sisältäen myös säilytysyhteisön palkkion. Muutoksen jälkeen rahastoyhtiö perii erikseen oman hallinnointipalkkionsa ja säilytysyhteisö oman palkkionsa (sis. säilytys). Rahastojen kokonaiskuluihin ei palkkiorakenteen muutoksella ole suoraa vaikutusta, sillä Rahastoyhtiön perimiä hallinnointipalkkioita alennettiin rahastoilta perittävien säilytyksen palkkioiden laskennallisella määrällä, mikäli vaikutus oli vähintään 0,01 prosenttiyksikköä (prosenttiyksikön sadasosa). Mahdolliset säilytyskustannusten muutokset vaikuttavat jatkossa rahastojen kokonaiskuluihin.

Rahaston tunnuslukuja ja sijoitusjakauma

	Osuuden arvo, eur A-osuus	Osuuden arvo, eur B-osuus	Arvonlaskennan netto- varallisuus, m€	Osuudenomistajia
31.12.2014	10,1581	8,7872	22,8	5 731
31.12.2015	9,6362	8,1106	23,2	6 183
31.12.2016	11,1024	9,0523	30,1	6 781

Juoksevat kulut, % A-osuus	0,75	*) Kaupankäyntikuluja ja kokonaiskuluja (TKA) emme ainakaan toistaiseksi voi julkaista, koska rahastoista, johon Seligson & Co Kehittyvät Markkinat sijoittaa, ei niitä ole saatavilla.
Tuottosidonnainen palkkio, %	-	
Kaupankäyntikulut, % *)	-	
Kokonaiskulut (TKA), % *)	-	
Salkun kiertonopeus, %	21,77	
Välityspalkkiot lähipiirille, %	0,0	
Tracking error, %	7,95	
Sharpen mittari	1,15	

Sijoitusten toimialajakauma, %	31.12.2016	31.12.2015
Teollisuus	30,2	28,5
Rahoitus	26,7	27,7
Teknologia	21,7	20,9
Kulutustavarat	18,1	19,3
Terveys	3,3	3,6

Sijoitusten koostumus, % rahaston arvosta	31.12.2016	31.12.2015
Rahasto-osuudet	99,2	99,6
Kassa ja muut varat	0,8	0,4

Sijoitusten maajakauma, %	31.12.2016	31.12.2015
Kiina	21,9	22,5
Taiwan	14,6	14,5
Korean tasavalta	12,9	12,3
Intia	10,7	11,6
Brasilia	7,8	5,3
Etelä-Afrikka	7,6	8,4
Meksiko	3,9	4,9
Venäjä	3,3	2,4
Malesia	3,1	3,9
Thaimaa	3,0	2,7
Indonesia	2,9	2,7
Filippiinit	1,4	1,6
Puola	1,3	1,4
Chile	1,3	1,3
Turkki	1,0	1,5
Muut	3,3	3,0

Tulevaisuuden näkymät

Vuosi 2016 oli useimmilla osakemarkkinoilla hyvä ja useimpien Seligson & Co:n osakerahastojen asiakasmäärien kehitys ja varojen nettovirta oli pääosin positiivinen, vaikka Global Top 25 Pharma ja OMX Helsinki 25 -rahastojen lunastukset veivät kokonaisuuden nettovirran miinusmerkkiseksi. Myös vuosi 2017 alkoi markkinanousulla, mutta siitä ei voi ennustaa koko vuoden kehitystä. Markkinakehitys on merkittävässä asemassa myös Seligson & Co:n rahastojen tulevan kehityksen osalta.

Tuotonjako

Päättyneen tilikauden tulos oli 3 656 940,88 euroa. Hallitus ehdottaa, että tuottona jaetaan rahaston B-osuudenomistajille 0,28 euroa/osuus.

TULOSLASKELMA	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	3 637 415,88	-1 413 255,50
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	102 130,64	107 446,08
Korkotuotot	0,00	0,05
Muut tuotot	6 809,10	11 483,69
Tuotot yhteensä	<u>3 746 355,62</u>	<u>-1 294 325,68</u>
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-78 290,86	-77 471,11
Säilytysyhteisölle	-10 604,44	-12 911,90
Korkokulut	-1,13	0,00
Muut kulut	-518,31	-452,37
Kulut yhteensä	<u>-89 414,74</u>	<u>-90 835,38</u>
Tilikauden voitto/tappio	<u>3 656 940,88</u>	<u>-1 385 161,06</u>

TASE	31.12.2016	31.12.2015
VASTAAVA		
Arvopaperit markkina-arvoon	29 867 584,81	23 060 063,66
Muut saamiset		
Muut	11 487,31	0,00
Rahat ja pankkisaamiset	257 234,80	178 896,95
VASTAAVAA YHTEENSÄ	<u>30 136 306,92</u>	<u>23 238 960,61</u>

VASTATTAVAA		
Rahaston arvo	30 095 255,78	23 162 309,26
Vieras pääoma		
Siirtovelat	41 051,14	76 651,35
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	<u>30 136 306,92</u>	<u>23 238 960,61</u>

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön päätöstä nro 231/2014 noudattaen.

Tilinpäätös perustuu 30.12.2016 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	2016	2015
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	21 876,98	14 882,92
Luovutustappiot	0,00	-9 494,38
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	3 615 538,90	-1 418 644,04
Yhteensä	3 637 415,88	-1 413 255,50

Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot

Tilikaudella jaettu tuotto/ B-rahasto-osuus, €	0,25	0,27
Tilikaudella jaettu tuotto yhteensä	9 892,23	10 151,23

Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut, brutto

Rahaston arvopaperisalkun 31.12. sisältämät arvonnousut	1 611 716,13	0,00
Rahaston arvopaperisalkun 31.12. sisältämät arvonlaskut	0,00	-2 003 822,77
Arvostusero 31.12., netto	1 611 716,13	-2 003 822,77

Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset

Rahastolla ei ole muita taseen ulkopuolisia vastuita.

Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut

Rahaston tuloslaskelmaan sisältyvät kaupankäyntikulut	34,00	0,00
Arvopapereiden hankintahintaan tilikauden aikana sisältyneet kaupankäyntikulut	972,39	0,00

TASEEN LIITETIEDOT

Rahaston arvo	2016	2015
Rahaston arvo 1.1.	23 162 309,26	22 792 241,45
Rahasto-osuuksien merkinnät	5 790 564,03	5 206 153,84
Rahasto-osuuksien lunastukset	-2 504 666,16	-3 440 773,74
Tuotonjako	-9 892,23	-10 151,23
Tilikauden tulos	3 656 940,88	-1 385 161,06
Rahaston arvo 31.12.	30 095 255,78	23 162 309,26

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.

ARVOPAPERISJOITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2016

Arvopaperi	Määrä kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
Muut arvopaperit				
Rahasto-osuudet				
DFA Emerging Markets Value Fund (EUR, Acc.)	273 683	19,34	5 293 036,36	17,59
DIMENSIONAL EMKT CORE EQUITY FUND EUR-ACC	483 816	10,98	5 312 297,64	17,65
ISHARES CORE EM IMI UCITS ETF	236 065	20,99	4 955 004,35	16,46
SPDR MSCI EMERG MKTS SMALL CAP	62 270	62,42	3 886 893,40	12,92
VANGUARD-EMRG MK ST INDEX FUND- Institutional class	39 758	139,91	5 562 774,81	18,48
VANGUARD FTSE EMERGING MARKE	105 945	45,85	4 857 578,25	16,14
Arvopaperit yhteensä			29 867 584,81	99,24
Kassa ja muut varat, netto			227 670,97	0,76
RAHASTON ARVO			30 095 255,78	100,00
A-osuuksien lukumäärä (kasvuosuus)			2 676 943,7385	
B-osuuksien lukumäärä (tuotto-osuus)			41 390,2290	
A-osuuksien arvo			11,1024	
B-osuuksien arvo			9,0523	

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Helsingissä, 16. helmikuuta 2017



Jarkko Niemi
hallituksen puheenjohtaja



Samu Anttila



Mikko Vasko



Ari Kaaro
toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä, 28. helmi^{kuuta} 2017

Tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab



Marcus Tötterman, KHT



Paula Pasanen, KHT

LUETTELO KIRJANPIDOISTA JA AINEISTOISTA

TILINPÄÄTÖS

Säilytystapa

Tilinpäätös

paperilla ja pdf-tiedostona

TILILUETTELO JA SALDOLUETTELO

Tilikohtainen tuloslaskelma

elektronisessa muodossa (kirjanpito-ohjelma) ja pdf-tiedostona

Tilikohtainen tase

elektronisessa muodossa (kirjanpito-ohjelma) ja pdf-tiedostona

Tililuettelo

elektronisessa muodossa (kirjanpito-ohjelma) ja pdf-tiedostona

KIRJANPIDOT

Pääkirja

elektronisessa muodossa (kirjanpito-ohjelma) ja pdf-tiedostona

Pankkiilitapahtumien kirjausjärjestelmä

elektronisessa muodossa

Osuudenomistajien rekisteri

elektronisessa muodossa

Salkunhoitojärjestelmä

elektronisessa muodossa

TOSITTEET

Konekieliset pankkitositteet

1/1 - 1/295

elektronisessa muodossa ja pdf-tiedostona

Konekieliset muistiotositteet

2/1 - 2/24

elektronisessa muodossa ja pdf-tiedostona

Muistiotositteet

3/1 - 3/5

paperitositteina

Arvopaperitapahtumat salkunhoitojärjestelmästä

5/1 - 5/25

elektronisessa muodossa ja pdf-tiedostona

Merkintä- ja lunastustapahtumat osuudenomistajien rekisteristä

6/1 - 6/95

elektronisessa muodossa ja pdf-tiedostona

Kaikki tapahtumat pankkiilitapahtumien kirjausjärjestelmästä, osuudenomistajien rekisteristä ja salkunhoitojärjestelmästä siirretään elektronisesti pääkirjanpitoon.